

BESTINVER GRANDES COMPANIAS FI

Nº Registro CNMV: 4422

Informe Semestral del Primer semestre de 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,93	0,67	0,93	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,81	0,51	2,81	0,03

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	530.274,09	551.417,25					
Nº de participes	2.734	2.707					
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	142.109	267,9923					
2022	123.824	224,5566					
2021	167.501	289,9348					
2020	100.249	242,5804					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,74		0,74	0,74		0,74	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,02	0,02		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 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	19,34	5,08	13,57	3,23	-3,39	-22,55	19,52	12,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	24-05-2023	-1,28	10-03-2023	-8,47	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,44	26-05-2023	2,73	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,97	9,11	14,29	16,62	16,00	19,90	11,97	22,55	
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico(iii)	7,00	7,00	7,02	7,04	7,06	7,04	6,26	6,33	

(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.

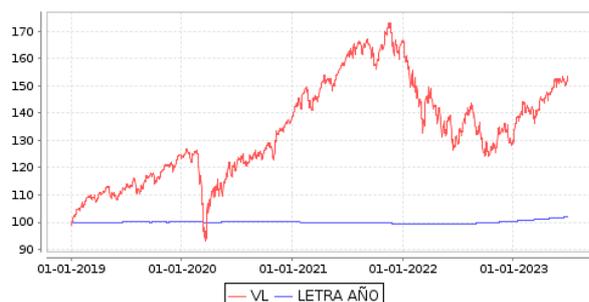
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

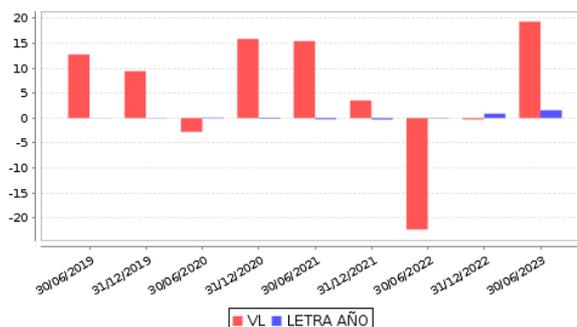
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,79	0,40	0,39	0,40	0,40	1,59	1,58	1,58	1,62

(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	416.700	4.580	3,46
Renta Variable Mixta Internacional	46.949	1.273	12,99
Renta Variable Euro	142.564	2.798	16,82
Renta Variable Internacional	3.045.873	34.834	16,82
Renta Fija Euro Corto Plazo	126.300	1.073	1,42
Total	3.778.387	44.558	14,78

*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	141.208	99,37	121.616	98,22
* Cartera interior	19.098	13,44	11.565	9,34
* Cartera exterior	122.109	85,93	110.051	88,88
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.667	1,88	2.364	1,91
(+/-) RESTO	-1.766	-1,24	-155	-0,13
PATRIMONIO	142.109	100,00	123.824	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	123.824	132.249	123.824	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,80	-6,25	-3,80	-38,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	17,40	-0,12	17,40	-14.608,35
(+/-) Rendimientos de gestión	18,25	0,68	18,25	2.616,52
+ Intereses	0,12	0,01	0,12	739,05
+ Dividendos	0,87	0,55	0,87	62,73
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,30	0,16	17,30	10.891,30
+/- 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	-100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,05	-0,04	-0,05	30,70
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,81	-0,85	6,85
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-0,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	8,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,84
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-38,31
+ 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	-38,31
PATRIMONIO ACTUAL	142.109	123.824	142.109	

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)

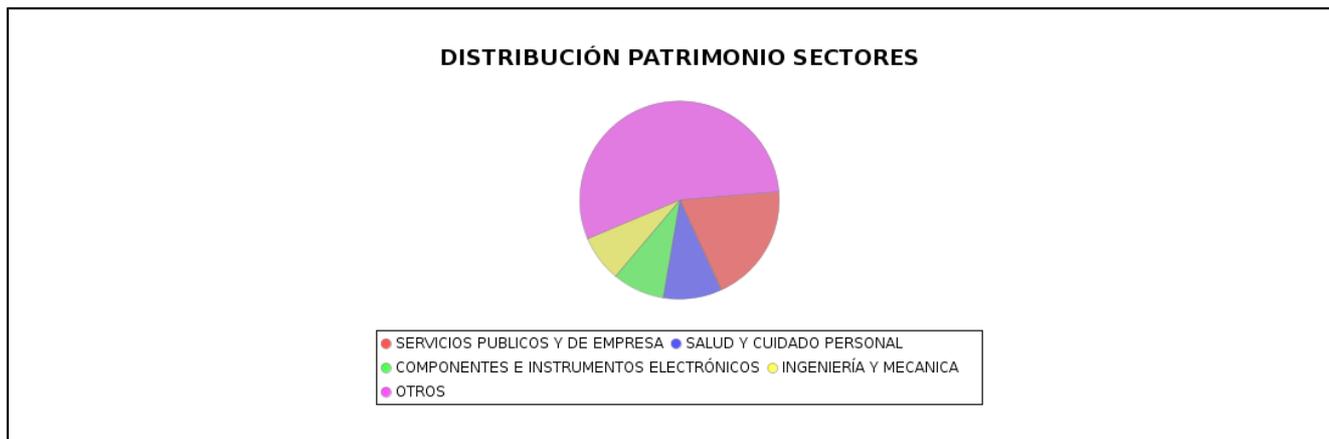
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.90 2023-01-02	EUR	15.400	10,84	6.120	4,94
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		15.400	10,84	6.120	4,94
ACCIONES INDITEX SA	EUR	3.698	2,60	4.185	3,38
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			1.261	1,02
RV COTIZADA		3.698	2,60	5.445	4,40
RENTA FIJA		15.400	10,84	6.120	4,94
RENTA VARIABLE		3.698	2,60	5.445	4,40
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.098	13,44	11.565	9,34
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			2.241	1,81
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR			3.924	3,17
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	3.231	2,27	2.830	2,29
ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	3.869	2,72		
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	3.657	2,57	2.707	2,19
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	3.579	2,52	2.798	2,26
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	3.966	2,79	3.070	2,48
ACCIONES ASM Intl	EUR	3.409	2,40	2.471	2,00
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF			2.566	2,07
ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	2.179	1,53	2.187	1,77
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	4.006	2,82	3.821	3,09
ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	2.122	1,49		
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	3.913	2,75		
ACCIONES FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	3.881	2,73	3.982	3,22
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	3.567	2,51	4.003	3,23
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	3.728	2,62	3.809	3,08
ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD			4.436	3,58
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	4.634	3,26	4.194	3,39
ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	3.559	2,50	2.200	1,78
ACCIONES EXOR N.V.	EUR	2.153	1,52		
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	5.023	3,53	3.944	3,19
ACCIONES FERGUSON PLC	USD	2.250	1,58		
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	3.948	2,78		
ACCIONES DELIVEROO HOLDINGS PLC	GBP	1.562	1,10		
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			3.581	2,89
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	4.525	3,18	3.383	2,73
ACCIONES KONE OYJ	EUR			2.214	1,79
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.585	2,52	2.876	2,32
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	4.175	2,94		
ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF			2.365	1,91
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	3.913	2,75	1.843	1,49
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	2.742	1,93	4.528	3,66
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD			2.771	2,24
ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	2.075	1,46		
ACCIONES LEGRAND SA	EUR	3.422	2,41	4.649	3,75
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	3.781	2,66		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	4.341	3,05	4.273	3,45
ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR			3.425	2,77
ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	2.407	1,69	1.212	0,98
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD			3.824	3,09
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	4.428	3,12		
ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	3.866	2,72	3.238	2,61
ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	4.013	2,82	3.626	2,93
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR			3.589	2,90
ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	3.455	2,43	3.472	2,80
ACCIONES AZELIS GROUP NV	EUR	3.143	2,21		
RV COTIZADA		122.109	85,88	110.051	88,91
RENTA VARIABLE		122.109	85,88	110.051	88,91
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		122.109	85,88	110.051	88,91
INVERSIONES FINANCIERAS		141.207	99,32	121.616	98,25
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* 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 : 2.842.051,35 - 2.114,18%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 2.841.754,93 - 2.113,96%

Se han realizado enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la Gestora en el periodo de referencia: 413,43 - 0,31%

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

Finaliza una primera parte del año caracterizada por unos mercados que continúan escalando un muro de incertidumbres. Una pared que se ha ido construyendo en los últimos tiempos a base de mini accidentes financieros, titulares inquietantes en medios de comunicación y recomendaciones de estrategias que no invierten en empresas, sino que dispensan recomendaciones tácticas basándose en indicadores macroeconómicos.

Es indudable que el sentimiento de los inversores ha mejorado en los últimos meses. Y lo ha hecho, no tanto por la proliferación de datos especialmente positivos, sino por la ausencia de nuevas sorpresas negativas. El acuerdo a última hora sobre el techo de deuda americano y la ausencia de noticias dramáticas provenientes del sector bancario han permitido reducir el nivel de pesimismo desde niveles absolutamente históricos. A pesar de ello, en Bestinver tenemos la sensación de que la mayoría del mercado sigue inmerso en una tendencia claramente alcista en incertidumbre y bajista en convicción.

Pero incertidumbre no es lo mismo que riesgo. Suele ser justo al revés. Piensen en cualquiera de los muchos momentos complicados que ha habido en los 35 años de historia de Bestinver y reconocerán un patrón que siempre se repite: cuando la incertidumbre crece, los precios de las acciones caen, las valoraciones se vuelven atractivas y las inversiones dejan de ser arriesgadas.

El mercado lleva mucho tiempo preparándose para un escenario que no se ha materializado. Ha habido una desconexión muy importante entre fundamentales y expectativas (valor y precio) que ha sentado las bases de las buenas rentabilidades que estamos disfrutando en los últimos trimestres. ¿Van a continuar? No tenemos una bola de cristal, pero sí podemos afirmar que la valoración de las compañías que tenemos en cartera es concordante con la obtención de lo que históricamente han sido muy buenos retornos para nuestros ahorros en el medio y largo plazo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos disfrutado durante muchos trimestres de las mejores condiciones posibles para invertir en nuestro fondo. Buscamos empresas muy particulares. Compañías extraordinarias que, después de las caídas del año pasado, cotizaban con valoraciones extremadamente atractivas. Muchas de nuestras compañías han tenido revalorizaciones fantásticas en los últimos meses. No estarían en cartera 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.

La exposición geográfica de nuestras compañías es mayoritariamente europea. La exposición sectorial a cierre del segundo semestre de 2023 es la siguiente: 30% Consumo, 6% salud, 28% industrial, financiero 5% y TMT 20%. El resto estaría invertido en liquidez en un 11%.

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 primer semestre de 2023 del 12,58%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Grandes compañías obtuvo una rentabilidad del 19,34%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Grandes Compañías a 30 de junio de 2023 ha sido de 267,99 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 19,34%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 142.109 miles de euros en comparación con los 123.824 miles de euros de los que partía a cierre del año 2022 y el número de partícipes ascendía a 2.734 a cierre del primer semestre de 2023 frente a los 2.707 partícipes existentes a cierre del año 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 primer semestre de 2023 es el 0,38%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,38%. 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	5.56%		
BESTINVER MIXTO, F.I.	Renta variable Mixta Internacional	12.99%		
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta variable Iberica	16.81%		
BESTINVER RENTA, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	2.16%		
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	16.79%		
BESTINFOND, F.I.	Renta Variable Internacional	16.70%		
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	16.76%		
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	19.34%		
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L.	Renta Variable Internacional	17.39%		
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I	Renta Fija Euro	1.42%		
BESTINVER LATAM, F.I.	Renta Variable Internacional	19.48%		
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	4.24%		
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI	Renta Fija Mixta Euro	2.48%		
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	2.61%		
BESTINVER TORDESILLAS, FIL	Retorno Absoluto	3.37%		
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI	Renta Variable Internacional	13.41%		
ODA CAPITAL, FIL	Renta Variable Internacional	-0.48%		
ALFIL TACTICO, FIL	Renta Variable Internacional	-6.17%		
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I	Renta Variable Internacional	15.41%		
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III,FI.	Renta Fija Mixta Euro	0.00%		

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Hemos vendido totalmente nuestras acciones de Ahold, Baer, KLA e Infineon tras el excelente comportamiento que han tenido en los últimos trimestres. Por otro lado, hemos continuado comprando títulos de IFF, Beiersdorf, Alphabet y Bausch & Lomb, entre otras.

Hemos reducido el peso en cartera de Inditex, Facebook, Booking, ASM, BLCO o Compass para incrementarlo en empresas en las que seguimos observando una divergencia interesante entre el precio al que cotizan y su valor fundamental. Un diferencial que se explica por motivos que consideramos coyunturales y no estructurales. Es el caso de Deutsche Boerse, Reckitt Benckiser, IFF o Roche, entre otras.

Hemos vendido totalmente las posiciones que nos quedaban en cartera en Univar, Richemont, JNJ, Kone o Pernod Ricard. Una caja que hemos reciclado para comprar Ashtead y Exor.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el primer semestre del año 2023 han sido: Meta Platforms, ASM International y Salesforce. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: JOHNSON & JOHNSON, DOLLAR GENERAL CORP y INTL FLAVORS & FRAGRANCES.

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., SGIIC 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. SGIIC 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 primer semestre de 2023 a 31.830,63 euros, y acumulado en el año 31.830,63 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.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las claves para obtener buenos retornos a largo plazo en los mercados cotizados son más o menos conocidas por todo el mundo. Se trata de comprar bueno y barato. Esto es exactamente lo que hacemos, limitando nuestras inversiones a un determinado tipo de compañía y siendo muy disciplinados con la valoración. De este modo, deberíamos poder ofrecer rentabilidades a largo plazo superiores a las de los principales índices de referencia y hacerlo, además, con un menor riesgo.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

Sin información