

BESTVALUE FI
Nº Registro CNMV: 4290

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: 02-12-2010

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

El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad a largo plazo, poniendo énfasis en la `inversión en valor`, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija. 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.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable será en compañías, tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La parte no expuesta a 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.

El fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE.

De forma directa no se utilizan derivados, aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados, como cobertura e inversión.

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.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos

por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 1,00 %.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones o participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre, tanto españolas como extranjeras, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Sociedad Gestora. Se invertirá principalmente en IIC cuyo valor liquidativo cuente con cálculo, al menos, trimestral.
- Valores no cotizados de emisores OCDE, que sean libremente transmisibles. Esta inversión supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.

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.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,54	0,97	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,48	-0,39	0,04	-0,39

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	1.460.145,97	1.506.895,39					
Nº de participes	302	322					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	200.000 Euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	270.684	185,3816					
2021	385.806	220,0246					
2020	394.531	191,9823					
2019	463.136	200,5909					
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		
0,88		0,88	1,75		1,75	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	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	-15,75	10,36	-5,79	-11,55	-8,39	14,61	-4,29	20,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,45	15-12-2022	-4,04	04-03-2022	-11,74	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,97	04-10-2022	4,04	16-03-2022	8,50	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	20,62	15,58	17,98	21,87	25,77	13,08	30,08	12,01	
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)	15,48	15,48	15,81	16,14	15,73	16,12	17,65	7,90	

(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.

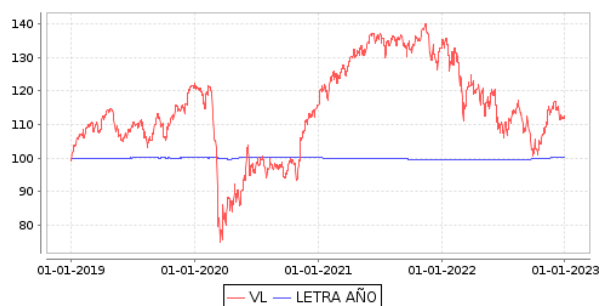
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

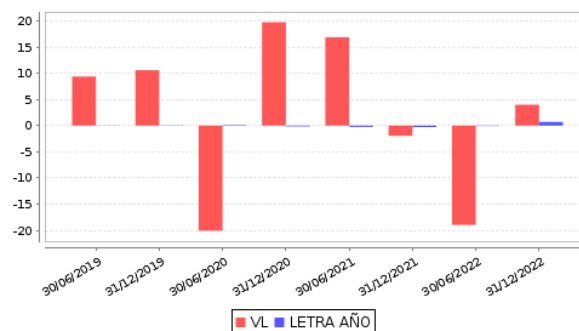
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,85	0,47	0,47	0,46	0,45	1,84	1,84	1,84	1,82

(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 participes	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	266.101	98,31	249.327	92,80
* Cartera interior	39.838	14,72	25.003	9,31
* Cartera exterior	226.262	83,59	224.324	83,50
* 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)	3.655	1,35	17.670	6,58
(+/-) RESTO	929	0,34	1.663	0,62
PATRIMONIO	270.684	100,00	268.659	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	268.659	385.806	385.806	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,08	-14,30	-18,64	-82,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,82	-20,08	-18,94	-115,19
(+/-) Rendimientos de gestión	4,76	-19,16	-17,09	-119,82
+ Intereses	0,01	-0,01	0,00	-196,79
+ Dividendos	0,70	1,52	2,31	-63,38
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,06	-20,64	-19,35	-115,72
+/- 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	-0,01	-0,03	-0,05	-67,37
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,92	-1,85	-18,48
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-18,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-18,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	1,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-98,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	252,87
+ 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	252,87
PATRIMONIO ACTUAL	270.684	268.659	270.684	

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	10.300	3,81		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.300	3,81		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.317	0,49	1.316	0,49
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	2.101	0,78	1.489	0,55
ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR			993	0,37
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	2.577	0,95		
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	524	0,19	959	0,36
ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	1.168	0,43		
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	2.703	1,00	2.963	1,10
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	865	0,32		
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	1.126	0,42	1.163	0,43
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	736	0,27	505	0,19
ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	434	0,16	448	0,17
ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	556	0,21	729	0,27
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			1.257	0,47
ACCIONES TELEFONICA	EUR	800	0,30	1.463	0,54
ACCIONES SACYR SA	EUR	1.600	0,59	1.412	0,53
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			42	0,02
ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	2.535	0,94	2.809	1,05
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1.610	0,59		
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	455	0,17	1.064	0,40
ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.054	0,76	2.203	0,82
ACCIONES REPSOL SA	EUR	909	0,34	1.989	0,74
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	1.097	0,41		
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	817	0,30		
ACCIONES INDITEX SA	EUR	2.650	0,98		
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			2.198	0,82
ACCIONES OPDENENERGY HOLDINGS SA	EUR	905	0,33		
RV COTIZADA		29.538	10,93	25.003	9,32
RENTA FIJA		10.300	3,81		
RENTA VARIABLE		29.538	10,93	25.003	9,32
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.838	14,74	25.003	9,32
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	4.524	1,67	5.173	1,93
ACCIONES SODEXO	EUR	3.509	1,30	3.384	1,26
ACCIONES AMS AG	CHF	3.040	1,12	4.087	1,52
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	2.144	0,79	3.417	1,27
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	6.749	2,49	6.813	2,54
ACCIONES Lundin Mining	CAD	2.320	0,86	2.481	0,92
ACCIONES BMW	EUR	2.047	0,76	3.875	1,44
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1.405	0,52	1.423	0,53
ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	606	0,22	768	0,29
ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	5.481	2,02	3.562	1,33
ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP	507	0,19	590	0,22
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	5.762	2,13		
ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	3.368	1,24	2.727	1,02
ACCIONES Konecranes Inter	EUR	4.606	1,70	4.389	1,63
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.062	0,39		
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR			1.887	0,70
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			9.053	3,37
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	7.381	2,73	6.438	2,40
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	6.021	2,22	7.610	2,83
ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	4.427	1,64	4.116	1,53
ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	2.661	0,98	2.835	1,06
ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	2.953	1,09	3.115	1,16
ACCIONES VALLOUREC	EUR	1.575	0,58		
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2.624	0,97	2.630	0,98
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	1.700	0,63		
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	5.626	2,08	5.295	1,97
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	6.724	2,48	6.039	2,25
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	971	0,36	2.307	0,86

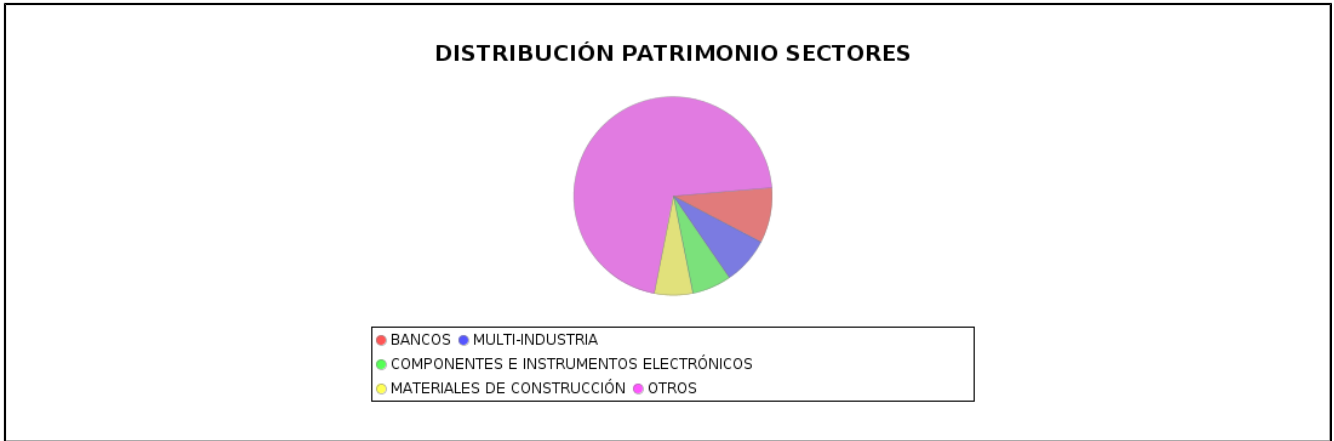
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	5.298	1,96	7.602	2,83
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	3.143	1,16		
ACCIONES BAYER AG	EUR	4.062	1,50		
ACCIONES SHELL PLC	EUR	3.351	1,24	8.411	3,13
ACCIONES EXOR N.V.	EUR	3.198	1,18	2.823	1,05
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	5.375	1,99	4.987	1,86
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2.703	1,00		
ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	7.874	2,91	7.464	2,78
ACCIONES EASYJET PLC	GBP			1.887	0,70
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	4.216	1,56	5.608	2,09
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	7.717	2,85	8.806	3,28
ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	2.186	0,81	1.258	0,47
ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	607	0,22	524	0,19
ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR			120	0,04
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	1.839	0,68		
ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	6.142	2,27	4.716	1,76
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.596	0,59	1.879	0,70
ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	848	0,31	411	0,15
ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	4.101	1,52	3.827	1,42
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			1.471	0,55
ACCIONES INFORMA PLC	GBP	6.546	2,42	6.734	2,51
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	6.380	2,36	7.400	2,75
ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR	2.981	1,10	2.122	0,79
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	1.326	0,49		
ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	555	0,21	729	0,27
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1.923	0,71	2.091	0,78
ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	8.494	3,14	7.574	2,82
ACCIONES ISS A/S	DKK	4.560	1,68	4.004	1,49
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	8.578	3,17	8.459	3,15
ACCIONES ASM Intl	EUR	1.660	0,61		
ACCIONES Flighfn Zurich	CHF	3.349	1,24	4.253	1,58
ACCIONES BMW	EUR	5.758	2,13	4.961	1,85
ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD			1.611	0,60
ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	1.530	0,57	911	0,34
ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	2.765	1,02		
ACCIONES Cognizant Tech	USD	2.584	0,95	3.156	1,17
ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	4.019	1,48	4.679	1,74
ACCIONES BP PLC	GBP	8.028	2,97	9.828	3,66
ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	1.173	0,43		
RV COTIZADA		226.262	83,59	224.321	83,51
RENTA VARIABLE		226.262	83,59	224.321	83,51
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		226.262	83,59	224.321	83,51
INVERSIONES FINANCIERAS		266.100	98,33	249.324	92,83
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. Participes 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

Participes significativos 79579.4-29.4

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 1.579.953,58 - 516,36%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.579.985,85 - 516,37%

Se han realizado adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la gestora en el periodo de referencia: 1.072,6 - 0,35%

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: 1.334,29 - 0,44%

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

Este periodo nos ha vuelto a dar la oportunidad de seguir incrementando el potencial del fondo y, al mismo tiempo, mejorar su equilibrio. Lo hemos conseguido comprando más acciones de las compañías en las que su valor y su cotización han seguido caminos divergentes e incorporando alguna idea que mejora la solidez de la cartera.

La exposición geográfica del fondo a cierre del segundo semestre de 2022 es mayoritariamente europea. La distribución sectorial del fondo a cierre del segundo semestre de 2022 ha sido la siguiente: Consumo 27%, Financiero 15%, industrial 38%, TMT 14% con un 6%, en liquidez.

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 Bestvalue obtuvo una rentabilidad del 3,98%.

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

El valor liquidativo de Bestvalue a 31 de diciembre de 2022 ha sido de 185,38 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de -15,75% a cierre de 2022.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 270.684 miles de euros en comparación con los 268.659 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2022 y el número de partícipes descendía a 302 a cierre del segundo semestre de 2022 frente a los 322 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 0,90%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,85%. 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 incrementado 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.

En la parte ibérica hemos invertido en Aena, vendido Ferrovial, reducido en Repsol y incrementado en INDITEX.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el segundo semestre del año han sido: BP PLC, Holcim y Harley Davidson. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Hellofresh, Meta Platforms y Alibaba.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

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 menor a la del Ibex 35 porque las acciones 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 segundo semestre de 2022 a 84.531,95 euros, y acumulado en el año 169.063,90 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 13.862,18?
EXANE SA RVINT 10.249,19?
J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 8.098,03?
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 8.005,93?
BESTINVER SV S.A. RVIB 7.907,67?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 154.589,28 ?.

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.

En 2022 no hemos sabido interpretar lo cortoplacista que podía llegar a ser el mercado, pero estamos seguros de que el potencial de revalorización que acumula nuestras acciones es muy importante. No creemos que sea el mejor momento para venderlas. 2023, a pesar de la macro, es el momento de comprarlas.

El consenso sigue pensando que el endurecimiento monetario y el shock energético nos encamina de manera inevitable a una recesión.

Ante este tipo de incertidumbre, el consenso de analistas suele ponerse en el peor de los escenarios -sobre todo cuando el pasado reciente no ha sido bueno- y con argumentos aparentemente sofisticados, recomiendan refugiarse en los activos que lo han hecho bien recientemente (cash, materias primas, empresas de armamento o las que se benefician de los tipos al alza) y evitar a toda costa todo aquello que les haya hecho perder dinero en los últimos meses.

No olvidemos que las diferencias de performance en 2022 han sido absolutamente históricas. Sectores como defensa, energéticas y mineras, con rentabilidades de muchas compañías del 70-80%, contrastan con caídas abultadísimas (40-50%) en inmobiliarias, tecnológicas, compañías de consumo y muchas industriales. Si había algún gap de valoración entre los diferentes grupos, la macro y la guerra lo ha esfumado de un plumazo.

En todo caso, si pensamos en nuestro fondo, los beneficios de nuestras compañías tendrían que caer mucho en 2023 para que nuestra cartera no generase buenas rentabilidades a largo plazo.

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