

BESTVALUE FI
Nº Registro CNMV: 4290

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,95	0,41	0,95	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,61	0,48	2,61	0,04

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	1.444.290,85	1.460.145,97
Nº de participes	294	302
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	312.632	216,4608
2022	270.684	185,3816
2021	385.806	220,0246
2020	394.531	191,9823

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,87		0,87	0,87		0,87	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	16,76	5,78	10,38	10,36	-5,79	-15,75	14,61	-4,29	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	24-05-2023	-2,70	13-03-2023	-11,74	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,97	02-06-2023	2,47	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,61	10,28	16,36	15,58	17,98	20,62	13,08	30,08	
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)	14,82	14,82	15,15	15,48	15,81	15,48	16,12	17,65	

(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.

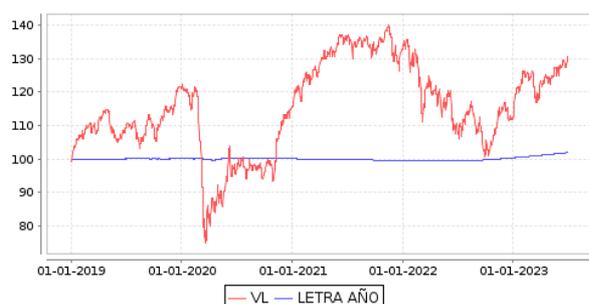
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

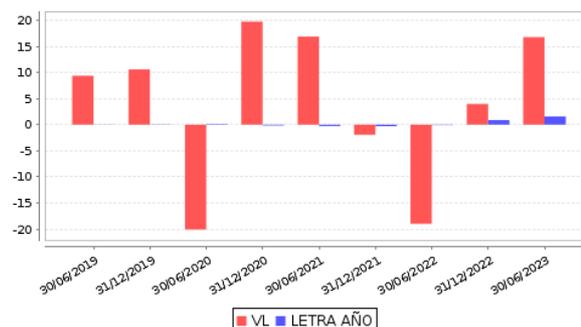
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,92	0,46	0,46	0,47	0,47	1,85	1,84	1,84	1,84

(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	285.392	91,29	266.101	98,31
* Cartera interior	46.513	14,88	39.838	14,72
* Cartera exterior	238.878	76,41	226.262	83,59
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.258	1,36	3.655	1,35
(+/-) RESTO	22.982	7,35	929	0,34
PATRIMONIO	312.632	100,00	270.684	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	270.684	268.659	270.684	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,07	-3,08	-1,07	-61,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	15,14	3,82	15,14	334,24
(+/-) Rendimientos de gestión	16,11	4,76	16,11	270,91
+ Intereses	0,07	0,01	0,07	588,45
+ Dividendos	1,51	0,70	1,51	136,82
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,58	4,06	14,58	293,12
+/- 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	-0,05	-0,01	-0,05	295,42
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,94	-0,96	12,59
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	7,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	7,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-6,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,85
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	188.811,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	13,95
+ 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	13,95
PATRIMONIO ACTUAL	312.632	270.684	312.632	

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	11.330	3,62	10.300	3,81
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.330	3,62	10.300	3,81
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.187	0,38		
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	2.333	0,75	2.577	0,95
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	649	0,21		
ACCIONES SACYR SA	EUR	51	0,02		
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	1.258	0,40	524	0,19
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			1.317	0,49
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	343	0,11		
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	3.611	1,16	2.101	0,78
ACCIONES SACYR SA	EUR	1.925	0,62	1.600	0,59
ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR			1.168	0,43
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	2.944	0,94	2.703	1,00
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.618	0,52	865	0,32
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			1.126	0,42
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	1.635	0,52	736	0,27
ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR			434	0,16
ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	1.615	0,52	556	0,21
ACCIONES OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	2.258	0,72	905	0,33
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	2.561	0,82	817	0,30
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	2.838	0,91	1.610	0,59
ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	669	0,21	2.535	0,94
ACCIONES TELEFONICA	EUR	842	0,27	800	0,30
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	1.383	0,44		
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.804	0,58	909	0,34
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	452	0,14	1.097	0,41
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			455	0,17
ACCIONES IBERDROLA	EUR			2.054	0,76
ACCIONES INDITEX SA	EUR	2.987	0,96	2.650	0,98
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	221	0,07		
RV COTIZADA		35.183	11,27	29.538	10,93
RENTA FIJA		11.330	3,62	10.300	3,81
RENTA VARIABLE		35.183	11,27	29.538	10,93
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		46.513	14,89	39.838	14,74
ACCIONES ASSTEAD GROUP PLC	GBP	6.394	2,05	5.481	2,02
ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP			507	0,19
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	7.291	2,33	5.762	2,13
ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	2.682	0,86	3.368	1,24
ACCIONES Konecranes Inter	EUR	1.552	0,50	4.606	1,70
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			1.062	0,39
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	459	0,15		
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	6.310	2,02	7.381	2,73
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	2.641	0,84		
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	10.725	3,43	8.578	3,17
ACCIONES VALLOUREC	EUR	4.550	1,46	1.575	0,58
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2.998	0,96	2.624	0,97
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD			1.700	0,63
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	4.837	1,55	5.626	2,08
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	4.475	1,43	6.724	2,48
ACCIONES Lundin Mining	CAD	2.906	0,93	2.320	0,86
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			971	0,36
ACCIONES ASM Intl	EUR	3.877	1,24	1.660	0,61
ACCIONES SHELL PLC	EUR	4.871	1,56	3.351	1,24
ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	7.551	2,42	8.494	3,14
ACCIONES INFORMA PLC	GBP	5.645	1,81	6.546	2,42
ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	1.056	0,34	555	0,21
ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR	3.062	0,98	2.981	1,10
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	4.767	1,52		
ACCIONES Cognizant Tech	USD	4.493	1,44	2.584	0,95
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.896	0,61	1.596	0,59

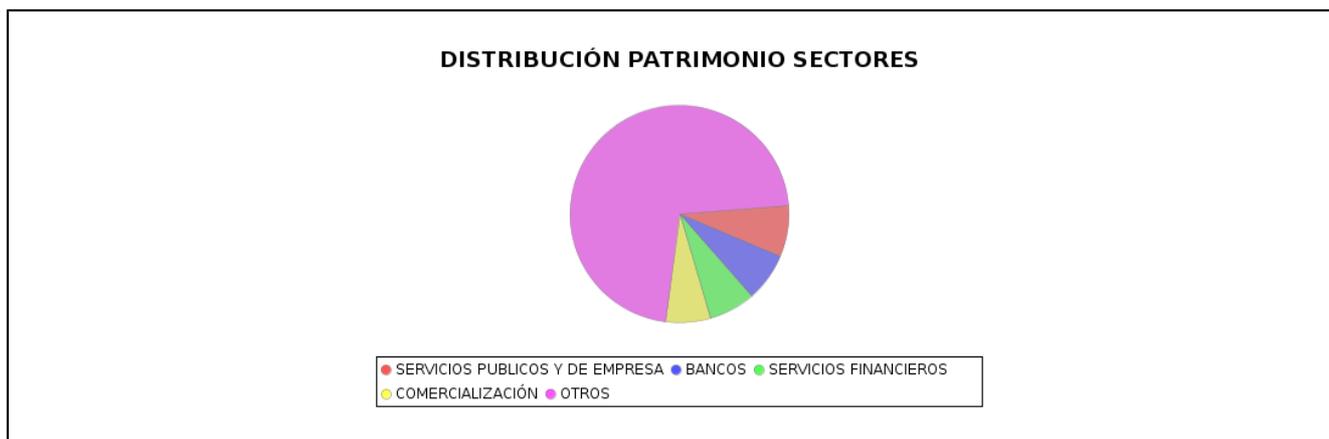
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	430	0,14	848	0,31
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	6.557	2,10	3.143	1,16
ACCIONES BAYER AG	EUR	7.857	2,51	4.062	1,50
ACCIONES EXOR N.V.	EUR	3.824	1,22	3.198	1,18
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	5.625	1,80	5.375	1,99
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4.361	1,39	2.703	1,00
ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	8.761	2,80	7.874	2,91
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	9.218	2,95	7.717	2,85
ACCIONES SODEXO	EUR			3.509	1,30
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	5.316	1,70	1.839	0,68
ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD			6.142	2,27
ACCIONES BP PLC	GBP	3.918	1,25	8.028	2,97
ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	1.535	0,49	1.173	0,43
ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	417	0,13	606	0,22
ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK			4.101	1,52
ACCIONES AMS AG	CHF	2.359	0,75	3.040	1,12
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR			1.326	0,49
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR			2.144	0,79
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	4.012	1,28	5.298	1,96
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	9.091	2,91	6.380	2,36
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	5.301	1,70	6.749	2,49
ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY			2.661	0,98
ACCIONES BMW	EUR	1.204	0,39	2.047	0,76
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	447	0,14	1.405	0,52
ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	2.196	0,70	2.186	0,81
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	2.026	0,65	1.923	0,71
ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	3.034	0,97	2.953	1,09
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	6.726	2,15		
ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	5.018	1,61	4.427	1,64
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	3.706	1,19	4.216	1,56
ACCIONES Fighfn Zurich	CHF			3.349	1,24
ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR			607	0,22
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	4.482	1,43		
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.274	0,41		
ACCIONES ISS A/S	DKK	2.928	0,94	4.560	1,68
ACCIONES ZILLOW GROUP INC. CLASS C (Z US)	USD	4.708	1,51		
ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	3.651	1,17	4.019	1,48
ACCIONES BMW	EUR	5.176	1,66	5.758	2,13
ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	4.978	1,59	2.765	1,02
ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR			1.530	0,57
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	7.461	2,39	6.021	2,22
ACCIONES FERRETTI SPA	EUR	1.105	0,35		
ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	1.958	0,63		
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR			4.524	1,67
ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	USD	3.169	1,01		
RV COTIZADA		238.864	76,44	226.262	83,59
RENTA VARIABLE		238.864	76,44	226.262	83,59
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		238.864	76,44	226.262	83,59
INVERSIONES FINANCIERAS		285.377	91,33	266.100	98,33
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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	3.385	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		3.385	
TOTAL OBLIGACIONES		3.385	

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 92920.87-29.72

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 3.409.514,27 - 1.144,54%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 3.409.162,24 - 1.144,42%

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: 1.551,01 - 0,52%

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: 2.788,45 - 0,94%

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

Existe un elevado grado de incertidumbre sobre la economía para los próximos trimestres. La prolongada resaca de los acontecimientos de los últimos tres años y el difícil equilibrio que representa tener unas políticas fiscales y monetarias absolutamente divergentes exige huir de los dogmas y, por supuesto, dotarse de un buen grado de flexibilidad que permita aprovechar las oportunidades que puedan presentarse en el futuro. Creemos que tenemos una cartera que se ajusta bien a este plan que les exponemos.

La exposición geográfica del fondo a cierre del primer semestre de 2023 es mayoritariamente europea. La distribución sectorial del fondo a cierre del primer semestre de 2023 ha sido la siguiente: Consumo 26%, Financiero 14%, industrial 30%, TMT 18% con un 12%, 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 primer semestre de 2023 del 12,58%. En ese mismo periodo el fondo Bestvalue obtuvo una rentabilidad del 16,76%.

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

El valor liquidativo de Bestvalue a 30 de junio de 2023 ha sido de 216,46 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 16,76%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 312.632 miles de euros en comparación con los 270.684 miles de euros de los que partía a cierre del año 2022 y el número de partícipes descendía a 294 a cierre del primer semestre de 2023 frente a los 302 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 0,89%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,89%. 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

El comportamiento estelar de Nordea en bolsa durante el pasado año y los primeros meses del periodo, nos ha permitido sustituir el banco nórdico por HSBC, un banco global con una exposición a Asia muy atractiva que, indudablemente, se va a beneficiar de la reapertura de China. Hemos vendido la empresa francesa de catering Sodexo y Zurich Airport, dos compañías que compramos en los peores momentos del COVID-19 y que nos han proporcionado unas buenas rentabilidades con un riesgo muy limitado. Son negocios con un evidente carácter defensivo, que tuvieron que enfrentarse a una situación inimaginable hace dos años, pero cuyas cotizaciones ya descuentan la indudable vuelta a la normalidad en la que estamos inmersos.

Hemos recibido una oferta de compra (OPA) por Univar. Siempre es un motivo de satisfacción que estas cosas pasen, ya que en cierto modo validan nuestro proceso de inversión, pero no lo es tanto cuando la prima que ofrecen el comprador (Apollo Global Management) resulta inadecuada. Consideramos que la oferta no refleja el verdadero valor del distribuidor de productos químicos, si bien es cierto que se sitúa prácticamente un 100% por encima del precio al que empezamos a invertir en la compañía norteamericana allá por el cuarto trimestre de 2020.

Hemos reducido nuestra posición en Holcim, BMW y Booking. Sus títulos se han revalorizado un 50% de media. Seguimos creyendo que existe valor en sus acciones, pero nuestro margen de seguridad se ha reducido.

Por el contrario, hemos podido incrementar nuestras posiciones en empresas cuyos fundamentales a largo plazo también son muy positivos pero que, por circunstancias diversas, el mercado necesita palparlos para cotizarlos. Buenos ejemplos son Bayer, con los márgenes de la división farmacéutica en mínimos y los precios de un producto de muy poco valor añadido (el glifosato) bajando de la estratosfera. Un caso parecido encontramos en Heineken, con dificultades temporales en sus negocios en Vietnam y Nigeria. O en la propia IFF, digiriendo de manera más o menos pesada un exceso de inventario en el sector que ha acabado por minar la paciencia de los inversores más cortoplacistas.

Pero no solo hemos incrementado nuestro peso en compañías consideradas defensivas. Indudablemente, si las predicciones constantes sobre la recesión acaban convirtiéndose en una profecía autocumplida, las cuentas de resultados de estos negocios no van a sufrir. Pero estamos bastante seguros de que empresas más cíclicas como Vallourec o los fabricantes de semiconductores ¿sectores idiosincráticos y con crecimiento visible en los próximos dos o tres años¿ nos van a dar muchas alegrías, incluso en el caso de que asistamos a una contracción económica en los próximos trimestres.

En la cartera Ibérica, antes de que ocurrieran los eventos en el sector financiero, habíamos reducido su peso de forma sustancial debido a la fuerte revalorización que acumulaban nuestras inversiones. La reducción de peso en el sector bancario nos ha permitido aprovechar la volatilidad que hubo en el mes de marzo para incrementar nuestra participación en otras compañías en las que tenemos una elevada convicción. Es el caso de DIA.

En la cartera Ibérica con Opedenergy, se cumplió el guion que esperábamos. El pasado mes de junio recibimos una OPA a un precio de 5,85€ por acción. Por el momento, la OPA todavía está encima de la mesa y seguimos analizando las opciones que tenemos para maximizar el valor de esta inversión. Pero en el escenario base actual, la conclusión que extraemos es que se ha cumplido nuestra tesis, aunque nuestra valoración de los activos de la compañía era algo superior al precio marcado por la operación.

En el caso de Grifols, hemos seguido aumentando nuestra inversión durante el trimestre. Pensamos que las razones que han motivado su fuerte caída en bolsa están revirtiendo y el mercado nos está dando una oportunidad fantástica.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el primer semestre del año 2023 han sido: Meta Platforms Inc Class A, Heidelberg Materials y Advanced Micro Devices. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Vallourec SA, Int Flavors & Fragrances y Harley Davidson inc.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

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 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 primer semestre de 2023 a 77.294,64 euros, y acumulado en el año 77.294,64 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

Los últimos datos de coyuntura y la ausencia de titulares dramáticos en los últimos meses han reforzado la idea de que estamos asistiendo a un aterrizaje suave de las economías desarrolladas. La recesión más esperada de la historia no se ha producido y la inflación, de manera lenta pero inequívoca, está cayendo desde niveles insosteniblemente altos. ¿Qué va a ocurrir a partir de ahora? No lo podemos saber. Tal vez la contracción económica tan solo haya sido aplazada y, por tanto, las importantes subidas de los tipos de interés den paso a bajadas en el coste del dinero. Por otro lado, tampoco podemos descartar un escenario en el que el crecimiento vuelva a re acelerarse, de modo que sean necesarias nuevas restricciones monetarias para reducir la inflación hasta niveles más cercanos a los fijados por los bancos centrales.

Como decimos, no lo podemos saber, pero esto no es determinante para la rentabilidad a largo plazo de BestValue. Como inversores, la verdadera pregunta que debemos hacernos es si las valoraciones de las compañías que tenemos en cartera ya descuentan un escenario lo suficientemente nocivo. O, dicho de otra forma, si la rentabilidad que vamos a obtener en los próximos años compensa adecuadamente el riesgo en el que estamos incurriendo al estar invertidos hoy. La respuesta es un rotundo sí. BestValue cuenta con un descuento de más del 50% frente a los principales índices bursátiles, cuenta con una solidez financiera y un crecimiento de los beneficios sensiblemente superior a la media de las compañías que los integran y con nuestras proyecciones, razonablemente cautelosas, vale más del doble.

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