

## BESTVALUE, FI

Nº Registro CNMV: 4290

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.  
Auditores S.L.

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** KPMG

**Grupo Gestora:** BESTINVER

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bestinver.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/12/2010

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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**

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,92	0,95	1,87	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,03	2,61	3,32	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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.433.251,85	1.444.290,85
Nº de Partícipes	288	294
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	200.000 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	331.293	231,1478
2022	270.684	185,3816
2021	385.806	220,0246
2020	394.531	191,9823

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	24,69	5,62	1,10	5,78	10,38	-15,75	14,61	-4,29	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	03-10-2023	-2,70	13-03-2023	-11,74	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,73	10-10-2023	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,20	10,57	10,74	10,28	16,36	20,62	13,08	30,08	
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,48	14,48	14,48	14,82	15,15	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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,86	0,48	0,47	0,46	0,46	1,85	1,84	1,84	1,84

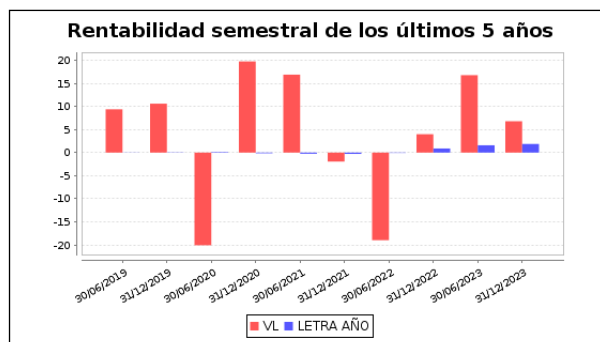
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	34.053	96	4,23
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	430.839	4.879	6,24
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	48.230	1.279	7,00
Renta Variable Euro	144.924	2.755	7,53
Renta Variable Internacional	3.170.665	34.739	6,80
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	123.468	1.362	2,49
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>3.952.179</b>	<b>45.110</b>	<b>6,61</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	327.512	98,86	285.392	91,29
* Cartera interior	56.456	17,04	46.513	14,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	271.050	81,82	238.878	76,41
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.994	1,21	4.258	1,36
(+/-) RESTO	-213	-0,06	22.982	7,35
TOTAL PATRIMONIO	331.293	100,00 %	312.632	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	312.632	270.684	270.684	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,77	-1,07	-1,83	-23,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,69	15,14	21,59	-53,26
(+) Rendimientos de gestión	7,65	16,11	23,51	-49,72
+ Intereses	0,12	0,07	0,19	87,40
+ Dividendos	0,57	1,51	2,05	-60,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,00	14,58	21,37	-49,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,05	-0,09	4,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,96	-1,93	6,21
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	7,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	7,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	56,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,61
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-53,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	519,68
+ 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	519,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	331.293	312.632	331.293	

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

### 3. Inversiones financieras

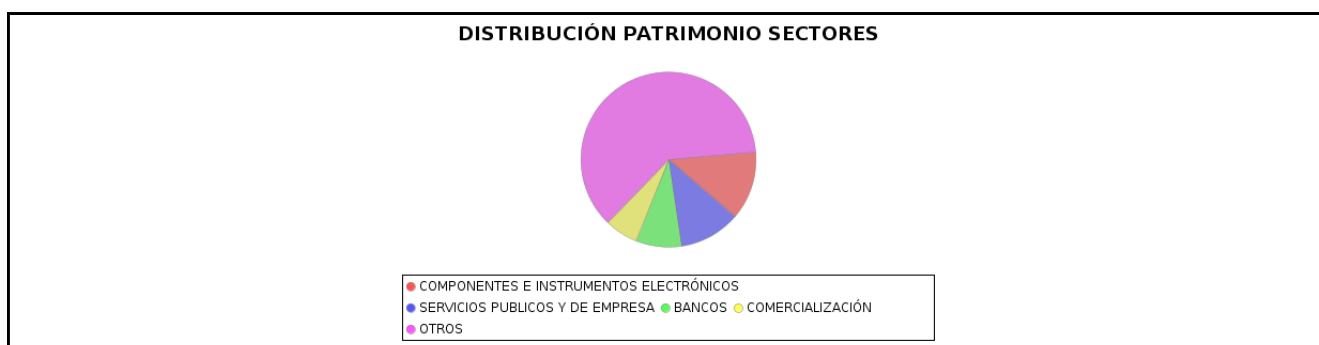
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	19.300	5,83	11.330	3,62
TOTAL RENTA FIJA	19.300	5,83	11.330	3,62
TOTAL RV COTIZADA	37.156	11,21	35.183	11,27
TOTAL RENTA VARIABLE	37.156	11,21	35.183	11,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	56.456	17,04	46.513	14,89
TOTAL RV COTIZADA	271.050	81,87	238.864	76,44
TOTAL RENTA VARIABLE	271.050	81,87	238.864	76,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	271.050	81,87	238.864	76,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	327.505	98,91	285.377	91,33

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

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 total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	103	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	333	Inversión
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	Ventas al contado	401	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		837	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>837</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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 (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de 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 una 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

Partícipes significativos 99225.64-29.95

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 4.215.082,92 - 1.373,92%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 4.214.484,73 - 1.373,72%

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: 2.998,05 - 0,98%

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: 4.005,25 - 1,31%

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 escasa 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

A lo largo del 2023 el ánimo de los inversores ha pasado del temor por la llegada de una recesión profunda a la esperanza de un aterrizaje suave de la economía. Un sentimiento pendular que ha estado influenciado por minicrisis financieras,



riesgos geopolíticos y datos macroeconómicos que se han empeñado en mostrar una solidez que casi nadie ha sido capaz de anticipar. Esta desconexión entre el relato imperante y la tozuda realidad explica una buena parte de la volatilidad de los mercados (y de la rentabilidad de la cartera).

2023 ha resultado un año complicado y volátil, pero rentable. El último trimestre ha sido un microcosmos perfecto de los doce meses que acabamos de terminar. Iniciábamos el otoño con caídas importantes en los mercados, intimidados por las declaraciones de los bancos centrales que veían como unos datos de crecimiento mejores de lo esperado y un petróleo por encima de los 95\$ iban a requerir políticas monetarias contractivas por más tiempo. Tres meses después, hemos cosechado rebotes de doble dígito impulsados por unas cuantas lecturas de inflación benignas, la caída del crudo del 20% (después de un ataque terrorista de Hamas en Israel) y unos banqueros centrales que, ahora sí, se muestran relajados hasta el punto de anticipar rebajas de tipos en los próximos trimestres.

Seguimos inmersos en un mercado en el que abunda la incertidumbre y escasea la convicción. Un entorno en el que están garantizadas buenas dosis de volatilidad y que, sin embargo, resulta muy favorable para nuestra estrategia porque la volatilidad no es riesgo, es sinónimo de oportunidad.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos encontrado oportunidades en empresas que todavía siguen afectadas por la larga resaca del COVID. Negocios perfectamente prósperos, pero en los que el mercado ha perdido la paciencia. Nos referimos, por ejemplo, a aquellas industrias que ganaron de más durante la pandemia y han visto sus beneficios caer en el último año y medio. Una caída que no significa que los negocios no tengan crecimiento, sino que las bases con las que comparan dichos resultados han sido tremendamente exigentes.

La coyuntura también nos ha ofrecido la posibilidad de invertir en empresas que parecen menos rentables de lo que realmente son. En este caso, el motivo es el acopio de bienes que hicieron algunas industrias pensando que la extraordinaria demanda que disfrutaron durante el COVID era sostenible. No supieron anticipar el cambio en las preferencias del consumidor, que ha preferido gastar su dinero en los servicios que no pudo disfrutar durante el confinamiento. Un problema de exceso de inventario que, por definición, tiene fecha de caducidad a pesar de que una buena parte del mercado no lo quiera ver en este momento.

La exposición geográfica del fondo a cierre del segundo semestre de 2023 es mayoritariamente europea. La distribución sectorial del fondo a cierre del segundo semestre de 2023 ha sido la siguiente: Consumo 27%, Financiero 14%, industrial 31%, TMT 21% con un 7%, 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 2023 del 6,23%. En ese mismo periodo el fondo Bestvalue obtuvo una rentabilidad del 6,79%.

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

El valor liquidativo de Bestvalue a 31 de diciembre de 2023 ha sido de 231,15 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 24,69%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 331.293 miles de euros en comparación con los 312.632 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2023 y el número de partícipes descendía a 288 a cierre del segundo semestre de 2023 frente a los 294 partícipes existentes a cierre del primer semestre de 2023.

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 2023 es el 0,90%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,86%. 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 4.50%  
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 7.00%  
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 7.54%  
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 7.18%  
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 6.70%  
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 7.35%  
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 6.79%  
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 4.38%  
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 1.80%  
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 2.49%  
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 2.91%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.76%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 7.88%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 7.47%  
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 1.40%  
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 2.30%  
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 3.40%  
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 8.97%  
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 5.75%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III,FI. Renta Fija Mixta Euro 4.22%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

El cómputo general de nuestras acciones lleva trimestres ofreciendo buenas rentabilidades para el fondo, pero la dispersión entre los retornos ha sido muy abultada. Hay compañías cuyo valor fundamental está mejor reconocido por el mercado, que conviven con otras que siguen cotizando con valoraciones muy deprimidas. Hemos reducido nuestra presencia en las primeras (Pandora, Stellantis, Inditex, Rolls Royce, Meta, etc) para incrementar el peso en las segundas (Shell, BMW, Heineken, Reckitt Benckiser, Ashtead, etc). Con estos cambios, seguimos manteniendo el potencial de revalorización y lo hemos hecho, afortunadamente, mejorando la solidez del fondo.

Los principales cambios de la cartera ibérica han sido la salida total de Coca Cola Europacific Partners después de su buen comportamiento y la entrada del gigante de concesiones Ferroviaria, compañía que siempre nos ha gustado y que teníamos en nuestra lista de la compra. Además, destacan la reducción de nuestra inversión en BBVA, su comportamiento sigue siendo estelar, y el aumento en Sacyr.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el segundo semestre del año 2023 han sido: Stellantis, Pandora y Rolls Royce. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Bayer, Hellofresh y AMS OSRAM

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 segundo semestre de 2023 a 77.294,64 euros, y acumulado en el año 154.589,28 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 2023:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 12.382,54?  
 UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 7.058,41?  
 EXANE SA RVINT 9.865,73?  
 J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 7.378,67?  
 BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 7.520,65?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 169.179,88?

## 9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La coyuntura en estos últimos tiempos ha sido (sigue siendo) absolutamente excepcional. La prolongada resaca de los acontecimientos de los últimos años, el mapa geopolítico y el difícil equilibrio que representa tener unas políticas fiscales y monetarias divergentes, exige huir de los dogmas y dotarse de un buen grado de flexibilidad. ¿El objetivo? 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 mayoría de los pronósticos económicos son sólo extrapolaciones más o menos sofisticadas del pasado reciente. Proyectar pequeñas diferencias sobre la tendencia actual representa una apuesta razonablemente segura, ya que la economía no suele desviarse mucho de la trayectoria existente. El problema es que esas estimaciones son compartidas por la mayoría de los inversores y, por tanto, están reflejadas en el precio de los activos en los mercados.

El consenso para el próximo año describe correctamente los dos últimos meses. Extrapola el momento actual del ciclo en lugar de cuestionar su durabilidad. A nosotros nos parece interesante tratar de identificar si lo que está sucediendo -el hecho de que a medida que los factores transitorios se han ido desvaneciendo, la inflación ha caído sin necesidad de asistir a una recesión o un enfriamiento relevante del mercado laboral-, es sostenible. Nosotros creemos que sí, pero tal y como está el mundo, asignar una alta probabilidad de acierto a esta predicción nos parece muy aventurado.

Lo que sí es cierto es que las diferencias entre el consenso de mercado y la realidad que observamos no son tan abultadas como el año pasado. En 2023 un gran número de inversores se había preparado para un escenario que no nos parecía probable (y que finalmente no se ha materializado). Había una desconexión muy importante entre los fundamentales de nuestras compañías y sus cotizaciones que explica las buenas rentabilidades que hemos disfrutado el último año. ¿Pueden éstas continuar? No tenemos una bola de cristal, pero sí podemos afirmar que la valoración de las empresas 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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	19.300	5,83		
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR			11.330	3,62
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		19.300	5,83	11.330	3,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		19.300	5,83	11.330	3,62
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			1.187	0,38
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	1.799	0,54	2.333	0,75
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			649	0,21
ES06828709N7 - ACCIONES SACYR SA	EUR			51	0,02
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.780	0,54		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	4.290	1,29		
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	2.012	0,61	1.925	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			343	0,11
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	1.003	0,30	3.611	1,16
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES RESTO RENTA VARIABLE INTERIOR	EUR	3.798	1,15	4.473	1,43
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	2.008	0,61		
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR			2.258	0,72
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.487	0,45	1.618	0,52
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	919	0,28	1.258	0,40
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.009	0,30		
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	4.691	1,42	2.561	0,82
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	1.074	0,32	1.383	0,44
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.566	0,47	1.804	0,58
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	464	0,14	669	0,21
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR			452	0,14
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			842	0,27
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	2.013	0,61	1.615	0,52
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	1.736	0,52		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	3.979	1,20	2.944	0,94
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.527	0,46	2.987	0,96
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			221	0,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>37.156</b>	<b>11,21</b>	<b>35.183</b>	<b>11,27</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>37.156</b>	<b>11,21</b>	<b>35.183</b>	<b>11,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>56.456</b>	<b>17,04</b>	<b>46.513</b>	<b>14,89</b>
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	1.516	0,46	459	0,15
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	4.742	1,43	6.310	2,02
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	8.553	2,58	10.725	3,43
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	8.878	2,68	8.761	2,80
GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	3.434	1,04	3.651	1,17
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	2.085	0,63	2.026	0,65
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	4.495	1,36	3.877	1,24
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	7.040	2,13	4.871	1,56
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	8.527	2,57	7.551	2,42
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	3.942	1,19	5.645	1,81
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD			1.056	0,34
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR	2.184	0,66	3.062	0,98
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES RESTO RENTA VARIABLE EXTERIOR	USD	73.785	22,27	11.958	3,82
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	6.062	1,83	4.493	1,44
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.853	0,56	1.896	0,61
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	989	0,30	430	0,14
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	4.160	1,26	2.998	0,96
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	4.416	1,33	4.475	1,43
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD	2.999	0,91	2.906	0,93
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			7.857	2,51
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	5.626	1,70	5.625	1,80
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			4.361	1,39
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	9.584	2,89	9.218	2,95
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	7.516	2,27	4.482	1,43
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	1.704	0,51	3.918	1,25
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	7.623	2,30	7.291	2,33
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP			5.316	1,70
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	5.685	1,72	4.837	1,55
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	2.565	0,77	1.535	0,49
GB00BFZM640 - ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP			417	0,13
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	6.105	1,84	1.274	0,41
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	5.006	1,51	4.978	1,59
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	USD	1.214	0,37	3.169	1,01
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	3.254	0,98	3.034	0,97
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	9.093	2,74	6.557	2,10
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	6.697	2,02	6.726	2,15
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF			2.359	0,75
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR			4.012	1,28
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	5.451	1,65	5.018	1,61
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	5.623	1,70	5.301	1,70
GB0000536739 - ACCIONES ASHTAD GROUP PLC	GBP	6.723	2,03	6.394	2,05
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	4.237	1,28	3.824	1,22
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	7.211	2,18	9.091	2,91
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	1.068	0,32	2.682	0,86
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	2.615	0,79	2.928	0,94
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR			1.552	0,50
US98954M2008 - ACCIONES ZILLOW GROUP INC. CLASS C (Z US)	USD			4.708	1,51
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	7.311	2,21	1.204	0,39
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	4.724	1,43	7.461	2,39
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	786	0,24		
BRASAIACNOR0 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	3.966	1,20	1.958	0,63
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR			5.176	1,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005383291 - ACCIONES FERRETTI SPA	EUR			1.105	0,35
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD			3.706	1,19
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR			2.196	0,70
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR			447	0,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		271.050	81,87	238.864	76,44
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		271.050	81,87	238.864	76,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		271.050	81,87	238.864	76,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		327.505	98,91	285.377	91,33

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política 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 2023, 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 2023 ascendió a 21.950 miles de Euros, de los cuales 15.240 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 6.710 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 177, de los cuales 142 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 3.447 miles de euros (2.220 miles de euros de remuneración fija y 1.227 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 6.776 miles de euros (4.145 miles de remuneración fija y 2.631 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.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información