

BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG auditores, s.l.

Grupo Gestora: **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.

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: 28/06/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: FI, RENTA VARIABLE EURO

Las inversiones del fondo, se concentran principalmente en España y Portugal invirtiendo en compañías tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,05	1,22	2,28	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	-0,38	0,10	-0,38

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	2.233.033,12	2.314.205,25
Nº de Partícipes	2.815	2.937
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	133.292	59.6912
2021	152.074	63.7989
2020	158.092	54.5435
2019	248.390	63.4328

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-6,44	9,27	-9,21	-2,79	-2,98	16,97	-14,01	10,51	10,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	05-10-2022	-3,92	04-03-2022	-11,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,92	04-10-2022	3,10	09-03-2022	6,01	09-11-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,26	12,41	16,39	20,38	22,45	15,10	27,98	10,71	8,02
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
Indice	17,86	14,64	15,38	18,38	22,24	15,00	30,27	11,01	10,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,73	13,73	13,73	13,73	13,70	13,70	13,70	7,38	6,55

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,87	0,47	0,47	0,47	0,46	1,85	1,84	1,82	1,80

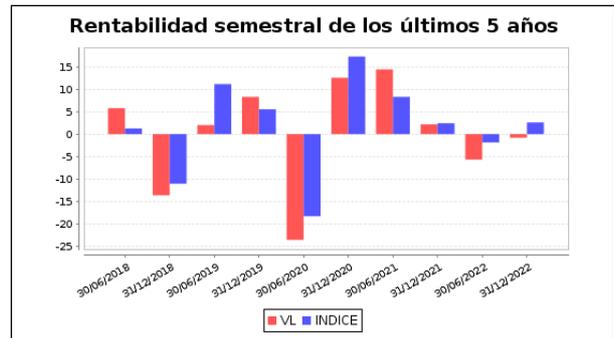
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Última actualización del folleto: 17/09/2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	416.676	4.474	1,44
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
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
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	159.577	1.044	0,69
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	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 (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	131.460	98,63	128.845	92,53
* Cartera interior	97.769	73,35	79.475	57,08
* Cartera exterior	33.691	25,28	49.370	35,46
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.926	1,44	11.805	8,48
(+/-) RESTO	-93	-0,07	-1.404	-1,01
TOTAL PATRIMONIO	133.292	100,00 %	139.246	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)	139.246	152.074	152.074	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,58	-3,08	-6,63	4,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,90	-5,63	-6,77	-85,51
(+) Rendimientos de gestión	0,04	-4,70	-4,91	-100,81
+ Intereses	0,02	-0,01	0,01	-298,11
+ Dividendos	1,63	1,45	3,07	1,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,61	-6,15	-7,99	-76,44
± 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	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,93	-1,87	-7,68
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-8,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-8,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	6,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-26,93
+ 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	-26,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	133.292	139.246	133.292	

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

3. Inversiones financieras

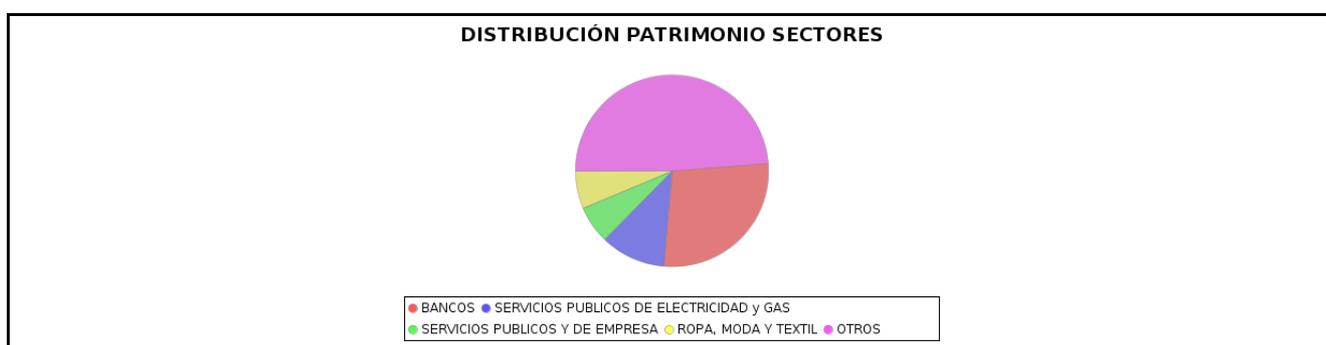
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.240	3,93		
TOTAL RENTA FIJA	5.240	3,93		
TOTAL RV COTIZADA	92.529	69,42	79.475	57,07
TOTAL RENTA VARIABLE	92.529	69,42	79.475	57,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	97.769	73,35	79.475	57,07
TOTAL RV COTIZADA	33.691	25,30	49.370	35,45
TOTAL RENTA VARIABLE	33.691	25,30	49.370	35,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.691	25,30	49.370	35,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	131.460	98,65	128.845	92,52

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 1.200.345,13 - 857,31%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.200.368,57 - 857,33%

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: 2.753,18 - 1,97%

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: 4.391,1 - 3,14%

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

2022 ha sido un año de grandes sorpresas. El estallido del conflicto en Ucrania y el shock energético que produjo, el fuerte repunte inflacionista, la reacción trastabillada de los bancos centrales y la ola regulatoria para amortiguar el golpe de la inflación al consumidor fueron los principales condicionantes del mercado ibérico. A pesar de experimentar momentos estrés a lo largo del año, la bolsa española consiguió enderezar el rumbo en su recta final y liderar la rentabilidad entre las principales plazas europeas.

La economía española también tuvo un mejor comportamiento que las de sus socios europeos. La lejanía del conflicto de Ucrania, la baja dependencia del gas ruso, el extraordinario resurgir del turismo y la dilatada normalización de la actividad tras el batacazo del Covid19 proporcionaron un importante colchón para la economía española. No en vano, y a la espera de los datos definitivos, España acabará creciendo en 2022 entorno al 4,5% frente al 3% de la media de la eurozona.

De cara a 2023, pese al buen comportamiento relativo de la economía ibérica, la valoración de sus bolsas sigue siendo claramente inferior. Así, tanto el IBEX 35 como el PSI 20 cierran el año con una ratio de precio sobre beneficios de 11

veces, frente a las 14 veces del Eurostoxx 50. En conjunto, el mercado ibérico cierra 2022 con unos mejores fundamentales y una de las valoraciones más atractivas de Europa que, en nuestra opinión, suponen unos buenos ingredientes para mantener su liderazgo durante 2023.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del segundo semestre de 2022 es la siguiente: España 70% Portugal 19% y en el resto de Europa un 6%. El resto en liquidez 5%. Desde un punto de vista sectorial el desglose es el siguiente: Consumo 27%, Industrial 34%, financiero 26% y Media&Tecnología 8%. El resto en liquidez 5%

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Índice (80%IGBM/20% PSI) que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2022 del 2,62%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bolsa obtuvo una rentabilidad del -0,79%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa a 31 de diciembre de 2022 ha sido de 59,69 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de -6,44% a cierre de 2022.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2022, alcanzó los 133.292 miles de euros en comparación con los 139.246 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2022 y el número de partícipes descendía a 2.815 a cierre del segundo semestre de 2022 frente a los 2.937 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 1,87%. 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 los 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

Como principales movimientos destacamos la compra de Aena, la venta en la petrolera portuguesa Galp, la venta en la constructora y concesionaria Ferrovial y el incremento en Caixa Bank e Inditex.

Hemos invertido en una nueva compañía de energía renovable OPDE. Pensamos que el precio de OPDE no recoge el

valor, si quiera, de los activos que están en operación y en construcción cuya puesta en marcha tendrá lugar en un máximo de 18 meses, pues este es muy superior al que actualmente tiene la compañía en bolsa. Además, si el mercado decidiera asignar a OPDE los múltiplos a los que se valoran los pipelines de otras comparables, de empresas con un perfil de riesgo que pensamos mayor, su valoración sería elevadísima. Además, en OPDE vamos de la mano de un equipo gestor gestores que prometen planes de negocio que estimamos pueden ser superados con alto grado de confianza. la mayor contribución al resultado de Bestinver Bolsa el segundo semestre de 2022 ha sido generada por compañías como Inditex, Iberdrola y BBVA. Por otro lado, las compañías que peor se han comportado han sido Fluidra, Cellnex y Telefónica.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

La siguiente compañía está suspendida o en liquidación: AC Hullera Vasco Leonesa. Sobre esta compañía no existe ningún procedimiento de reclamación abierto.

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.

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

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

N/A

7. 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 49.322,75 euros, y acumulado en el año 98.645,51 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:
 JB CAPITAL MARKETS, SV, S.A. 14.085,39?
 BESTINVER SV S.A. RVIB 19.697,47?
 ALANTRA EQUITIES SOCIEDAD DE VALORES RVIB 8.165,24?
 CAIXA-BPI RVIB 17.371,76?
 SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A. RVIB 8.477,90?
 Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 121.605,87 ?.

8. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

9. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para 2023, el consenso de analistas espera que la inercia se mantenga, con un crecimiento del 1% para España frente a una caída del -0,1% en la eurozona. La expectativa de inflación también es más favorable para España, con una tasa esperada del +4,5% frente al +6,1% de la eurozona. Por su parte, Portugal cerrará 2022 con un crecimiento del 6,5% y se espera que en 2023 su economía avance 0,5% y tenga una inflación ligeramente superior al 5%.

Respecto a nuestras expectativas para 2023, el año comienza arrastrando las principales incógnitas que condicionaron su evolución durante el año pasado y que seguirán haciéndolo durante el siguiente. Aún se desconoce, por ejemplo, el nivel en el que aterizará la inflación y el consiguiente impacto en la evolución de los tipos de interés. También es una incógnita la corrección que podrían sufrir los beneficios empresariales y la escala de la desaceleración o, en su caso, la recesión que nos podríamos encontrar a nivel macro. Dada la complejidad del contexto, en Bestinver Bolsa mantenemos una posición de cautela. En cuanto a la composición de la cartera seguiremos utilizando la misma receta de siempre: primar a las compañías con visibilidad en beneficios y bajas valoraciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.90 2023-01-02	EUR	5.240	3,93		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.240	3,93		
TOTAL RENTA FIJA		5.240	3,93		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			6.227	4,47
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	2.344	1,76	1.509	1,08
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	1.666	1,25	3.209	2,30
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	2.577	1,93	4.899	3,52
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.413	1,06	3.701	2,66
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	6.515	4,89	4.990	3,58
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	6.376	4,78	6.867	4,93
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.737	2,05	6.841	4,91
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	3.533	2,65	3.647	2,62
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	1.276	0,96	1.318	0,95
ES0622060954 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			133	0,10
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	2.878	2,16		
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	8.205	6,16		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	3.401	2,55		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	4.086	3,07	4.083	2,93
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	8.691	6,52	9.287	6,67
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	4.604	3,45	4.062	2,92
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	5.206	3,91		
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			4.308	3,09
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	3.760	2,82		
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	1.934	1,45	2.536	1,82
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	8.142	6,11	8.627	6,20
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	2.707	2,03		
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	2.611	1,96		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR			3.229	2,32
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	7.866	5,90		
TOTAL RV COTIZADA		92.529	69,42	79.475	57,07
TOTAL RENTA VARIABLE		92.529	69,42	79.475	57,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		97.769	73,35	79.475	57,07
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	2.633	1,98	1.377	0,99
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	6.965	5,23	3.779	2,71
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	3.646	2,74	3.965	2,85
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	3.977	2,98	4.028	2,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	1.904	1,43	1.637	1,18
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	4.900	3,68	3.028	2,17
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	1.397	1,05		
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.063	2,30	7.106	5,10
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			5.110	3,67
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	5.206	3,91	6.513	4,68
PTGNV7AM0004 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR			377	0,27
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR			6.344	4,56
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR			6.105	4,38
TOTAL RV COTIZADA		33.691	25,30	49.370	35,45
TOTAL RENTA VARIABLE		33.691	25,30	49.370	35,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.691	25,30	49.370	35,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		131.460	98,65	128.845	92,52

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 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.

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

Sin información