

## BESTINVER NORTEAMÉRICA, FI

Nº Registro CNMV: 5665

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 SL

**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](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) (915959150)

### 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: 07/10/2022

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: 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.

Se invertirá más del 50% de la exposición total en emisores y mercados de Estados Unidos o Canadá, el resto se invertirá en emisores o mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un máximo del 20% de la exposición total en emisores y mercados de países no OCDE.

La inversión en renta variable se realizará siguiendo técnicas de análisis fundamental o valor; se invertirá 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. Existe concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La parte no expuesta a renta variable será invertida en activos de renta fija de emisores/mercados de Estados Unidos, Canadá y la zona Euro y preferentemente pública, sin descartar renta fija privada, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo

de A- otorgado por agencias de reconocido prestigio) 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 riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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 el importe del patrimonio neto.

#### **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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,02		0,02	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,88		0,88	

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	2.719.235,17	
Nº de Partícipes	580	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	39.767	14,6242
2021		
2020		
2019		

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	0,41		0,41	0,41		0,41	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Índice									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

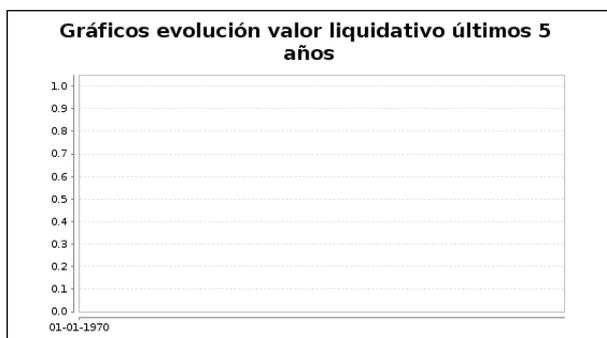
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43								

(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			
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			
<b>Total fondos</b>	<b>3.612.199</b>	<b>44.036</b>	<b>3,31</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	39.025	98,13		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.430	3,60		
* Cartera exterior	37.595	94,54		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	914	2,30		
(+/-) RESTO	-172	-0,43		
TOTAL PATRIMONIO	39.767	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	119,41		119,41	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-2,57		-2,57	
(+) Rendimientos de gestión	-2,14		-2,14	
+ Intereses	0,01		0,01	
+ Dividendos	0,32		0,32	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,18		-2,18	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17		-0,17	
± Otros resultados	-0,11		-0,11	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,45		-0,45	
- Comisión de gestión	-0,41		-0,41	
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,01		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,01		0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.767		39.767	

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	1.430	3,60		
TOTAL RENTA FIJA	1.430	3,60		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.430	3,60		
TOTAL RV COTIZADA	36.909	92,81		
TOTAL RENTA VARIABLE	36.909	92,81		
TOTAL IIC	686	1,73		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.595	94,54		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.025	98,14		

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	64	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		64	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>64</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 ningun 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 29522-74.24

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 91.853,11 - 266,32%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 91.855,91 - 266,33%

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 se ha caracterizado por la contracción de los múltiplos de valoración provocada por la fuerte subida de tipos en un espacio relativamente corto de tiempo.

En los últimos 12 meses, prácticamente todos los activos financieros han registrado pérdidas notables con la salvedad del dólar y los sectores relacionados con la energía y las materias primas, que han tenido un año espectacular. 2022 debería haber sido el año de la salida del Covid y la consiguiente recuperación económica. Al final, ha resultado ser el de la guerra en Ucrania, el confinamiento en China y, sobre todo, el de la mayor subida de tipos de interés de los últimos 40 años por culpa de una inflación absolutamente desbocada.

Los periodos en los que los bancos centrales suben los tipos de interés no suelen ser malos para las acciones. Sin

embargo, 2022 ha sido una excepción. Sabíamos que algunos rincones del mercado eran vulnerables por culpa de unas valoraciones francamente exigentes. Lo que no esperábamos es que muchas de nuestras acciones -con valoraciones atractivas de partida y unos resultados que han sido francamente buenos¿ iban a sufrir una contracción de sus múltiplos hasta mínimos históricos.

Estamos hablando de empresas de consumo discrecional o de sectores considerados cíclicos. Un tipo de compañías que el mercado no ha querido ni ver (hasta hace unas semanas), a pesar de que la recuperación de sus beneficios tras la salida del Covid ha sido espectacular y que son negocios mucho más rentables y solventes de lo que fueron en la última década. Nos enfrentamos a una contracción económica que perjudica a este tipo de negocios frente a los considerados más defensivos. La realidad es que hay unas cuantas preguntas que todo inversor debe hacerse antes de vender una buena compañía a un buen precio: ¿Cómo de profunda y qué duración va a tener la contracción económica? Si se produce, ¿cuánto valor a largo plazo se va a destruir para los accionistas? Y por encima de cualquier otra consideración, ¿cuál es su valoración?, ¿qué escenario descuenta el precio de la acción?

No hacemos previsiones macroeconómicas, pero sí tenemos claro que la recesión es el mejor antídoto para acabar con la inflación. Si ésta se materializa, los resultados empresariales sufrirán unos trimestres, no hay duda, pero no debemos olvidar que los bancos centrales -a diferencia de la última década- cuentan con abundante munición para dulcificar el ciclo económico e impulsar el valor de los activos en los mercados. Por el contrario, si la reapertura de China, el menor precio de la energía o la buena salud financiera de los agentes económicos hacen que la recesión no se materialice, entonces la inflación podría seguir siendo relativamente elevada y los tipos de interés permanecer en los niveles actuales. Serán entonces los beneficios empresariales los que proporcionen un sustento a los mercados que nadie anticipa en estos momentos.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

En muchos casos, las empresas más favorecidas por las poderosas dinámicas de la región suelen tener algún tipo de ventaja competitiva que les permite su expansión internacional y el dominio de sus propios sectores.

Buscamos dos tipos de empresas. El primero, formado por compañías firmemente asentadas en posiciones de dominio dentro de sectores estratégicos de alto crecimiento. Estas son inversiones de carácter estructural que ocupan un lugar relevante dentro de la estrategia del fondo, mientras su valoración sea razonable. Por sus características, suelen tratarse de compañías de gran capitalización como Microsoft, Berkshire Hathaway o Chevron, con las que construimos el núcleo de la cartera.

El segundo tipo, se centra en compañías más pequeñas y menos conocidas, que están desarrollando sus posiciones de dominio y que ofrecen un potencial muy elevado. Se trata de inversiones de carácter idiosincrático que reciben un peso menor que las posiciones del núcleo. Con este segundo tipo queremos aprovechar las oportunidades puntuales que surgen en el mercado. Son compañías como Arch Capital, Applied Materials o Bausch+Lomb.

Al combinar estos dos tipos de empresas construimos una cartera capaz de beneficiarse directamente de las ventajas estructurales de la región a través de las compañías del núcleo y mejorar su perfil de rentabilidad y riesgo con las oportunidades.

La exposición sectorial a cierre de 2022 es la siguientes: 32% consumo, 14% financiero, 18% industrial y 31% TMT con un 5% en liquidez.

#### c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el S&P 500 Net TR en euros que obtuvo una rentabilidad desde el 10 de octubre de 2022 a 31 de diciembre de 2022 del -3,56%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinver Internacional obtuvo una rentabilidad de -2,44%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Norteamérica a 31 de diciembre de 2022 ha sido de 14,62 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del -2,51% a cierre de 2022.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2022, alcanzó los 39.767 miles de y el número de partícipes 580.

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 0,42%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,43%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del

depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Con carácter complementario a la información facilitada en el apartado 2.2 b) del presente informe, les facilitamos datos de la rentabilidad obtenida por los fondos de inversión gestionados por Bestinver:

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe

BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro -0.17%

BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 2.95%

BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica -0.79%

BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.53%

BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 4.75%

BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 3.84%

BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 3.98%

BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -0.27%

BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional -4.29%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 0.69%

BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 4.44%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.77%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 3.63%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 3.08%

BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -3.30%

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -2.99%

ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -1.81%

ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 0.81%

Bestinver Norteamérica no aparece en el informe puesto que no ha cumplido un semestre.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Hemos incorporado compañías como Arch Capital, Applied Materials, Bausch+Lomb, Microsoft, Berkshire Hathaway o Chevron.

Las compañías que más han contribuido al fondo desde su lanzamiento han sido: Arch Capital Group, Coca Cola Europacific Partner y Procter & Gamble. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Amazon.com INC, Apple INC, Alphabet 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

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2022:

No aplicable.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 18.541,02 ?.

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

N/A

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

Norteamérica tiene una serie de ventajas estructurales de orden político, geográfico, cultural y legal que favorecen a su economía y sus empresas. Se trata de una región con un enorme mercado local, una positiva tendencia demográfica y una geografía privilegiada. Como primera potencia mundial, controla la divisa de reserva del mundo, cuenta con el principal mercado de capitales y domina los flujos del comercio internacional. Su herencia cultural, firmemente arraigada en los valores del individualismo, la innovación y el emprendimiento, es la base de un sistema económico, legal y educativo meritocrático, poco intrusivo y con un carácter eminentemente pro-negocio. En conjunto, estas ventajas han formado el caldo de cultivo en el que se han desarrollado las compañías líderes de los sectores más críticos, estratégicos y dinámicos de la economía mundial.

## 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	1.430	3,60		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.430	3,60		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.430	3,60		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.430	3,60		
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	426	1,07		
CA00829Q1019 - ACCIONES AFRICA OIL CORP	CAD	240	0,60		
US8168511090 - ACCIONES Sempra Energy	USD	584	1,47		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.287	3,24		
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	368	0,92		
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	350	0,88		
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	1.071	2,69		
CA76131D1033 - ACCIONES RESTAURANT BRANDS INTERN. INC	USD	782	1,97		
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	671	1,69		
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	388	0,98		
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	343	0,86		
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	979	2,46		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	405	1,02		
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	1.046	2,63		
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	567	1,43		
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	503	1,26		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	399	1,00		
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL-RAND INC	USD	386	0,97		
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	382	0,96		
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	793	1,99		
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	736	1,85		
BMG9460G1015 - ACCIONES VALARIS LTD	USD	200	0,50		
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	332	0,84		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	688	1,73		
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	270	0,68		
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	304	0,77		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	292	0,73		
CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	885	2,23		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.193	3,00		
US98954M2008 - ACCIONES ZILLOW GROUP INC. CLASS C (Z US	USD	200	0,50		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	770	1,94		
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	574	1,44		
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	453	1,14		
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC - CLASS A	USD	449	1,13		
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	755	1,90		
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	304	0,76		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.750	4,40		
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	580	1,46		
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	367	0,92		
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	328	0,82		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2.090	5,26		
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	261	0,66		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	595	1,50		
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	549	1,38		
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	442	1,11		
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	297	0,75		
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	376	0,95		
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	587	1,48		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	295	0,74		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	983	2,47		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.178	2,96		
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	295	0,74		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	703	1,77		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	593	1,49		
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	765	1,92		
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	246	0,62		
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	500	1,26		
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	348	0,87		
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	272	0,68		
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	323	0,81		
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	473	1,19		
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I	USD	306	0,77		
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	1.034	2,60		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>36.909</b>	<b>92,81</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>36.909</b>	<b>92,81</b>		
LU0568621618 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD	686	1,73		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>686</b>	<b>1,73</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>37.595</b>	<b>94,54</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>39.025</b>	<b>98,14</b>		

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