

## BESTINVER CONSUMO GLOBAL, FIL

Nº Registro CNMV: 15

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 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](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: 21/09/2007

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

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre      Vocación inversora: Renta Variable Internacional      Perfil de Riesgo: Alto

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener rentabilidad a largo plazo aplicando técnicas de análisis fundamental. La exposición neta a renta a variable (suma del total de las posiciones largas menos la suma del total de posiciones cortas) oscilará entre el 75 % y el 100% de la exposición total. Se invertirá en renta variable de empresas dedicadas principalmente al diseño, producción o distribución de productos y servicios relacionados con las necesidades del consumidor. Además de sectores de consumo tradicionales tanto de consumo estable como discrecional (como alimentación, bebidas, distribución, lujo, cosméticos, ocio etc.) el fondo invertirá en sectores digitales como comercio electrónico, plataformas, agregadores, pagos, fintech, publicidad, software para empresas, logística, servicios de la última milla, muchos de ellos cada vez más relacionados entre sí, cuya valoración en el mercado se estime ineficiente por infravaloración o por sobrevaloración, tomando posiciones largas o cortas. La renta variable será de emisores/mercados sin predeterminación, incluyendo emergentes, y de cualquier capitalización. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá tener concentración en su cartera de activos con un máximo del 20% de la exposición total en posiciones largas y un 5% en posiciones cortas en un mismo valor. La suma de las posiciones cortas no podrá superar el 25% de la exposición total. La parte no invertida en 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 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. El FIL no invierte en 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.  
 El FIL se podrá endeudar a través de acuerdos de garantía financiera con un intermediario financiero o Prime Broker (PB) (Banco Santander, rating A- otorgado por agencias de reconocido prestigio) o mediante líneas de crédito bancario para desarrollar la política de inversión o para resolver necesidades transitorias de tesorería, siendo el límite total de endeudamiento del 100% del patrimonio.  
 El valor de mercado de las garantías otorgadas al PB que lleven aparejadas derecho de disposición podrá ser de hasta el 150% de las obligaciones del FIL con el PB por lo que se asumirá un riesgo de fallido de hasta el 50% de las mismas.  
 El fondo podrá tener un apalancamiento máximo del 100% del patrimonio (incluyendo derivados y endeudamiento).  
 El fondo respetará los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo.

### 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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	689.271,10
Nº de partícipes	474
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	118.102	
Diciembre 2021	236.657	293,5933
Diciembre 2020	228.185	304,4293
Diciembre 2019	188.133	255,8519

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2022-09-30	171.3440	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,46	0,00	0,46	1,34	0,00	1,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-41,64	-3,56			

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2022

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>						13,81			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	11,48	11,48	11,58	11,69	6,98	6,98			
<b>Índice</b>	17,94	27,05	7,26	18,55	4,06	7,80			
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	12,44	12,44	12,44	12,44	7,58	7,58			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

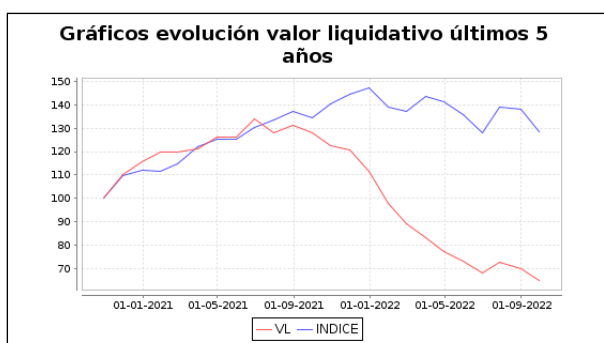
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,43	1,88	1,91	1,93	1,90

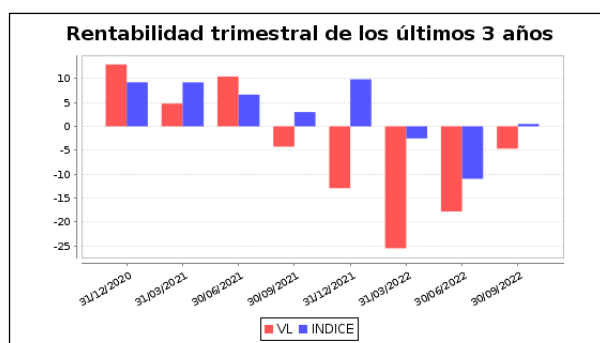
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 trimestral de los últimos 3 años



Última actualización del folleto: 29/07/2021: Se ha inscrito en el registro correspondiente de la CNMV el cambio de denominación y de la política de inversión del fondo BESTINVER HEDGE VALUE FUND, FIL que, en adelante se denominará BESTINVER CONSUMO GLOBAL, FIL. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	106.052	89,80	114.988	90,50
* Cartera interior	3.801	3,22	5.023	3,95
* Cartera exterior	102.251	86,58	109.965	86,55
* 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)	12.042	10,20	10.947	8,62
(+/-) RESTO	8	0,01	1.117	0,88
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>118.102</b>	<b>100,00 %</b>	<b>127.052</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	127.052	167.324	236.657	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,63	-8,00	-16,38	-70,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,45	-20,23	-62,19	-80,50
(+) Rendimientos de gestión	-3,96	-19,74	-60,72	-82,25
(-) Gastos repercutidos	0,50	0,49	1,48	-9,74
- Comisión de gestión	0,46	0,45	1,34	-10,05
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,05	0,04	0,13	-6,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	4.262,87
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>118.102</b>	<b>127.052</b>	<b>118.102</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

30/09/2022	30/06/2022	Periodo actual	Periodo anterior
Distribución Geográfica valor de mercado % valor de mercado %			
ALEMANIA	13,708.71	11.6%	18,611.72 14.79%
BRASIL	9,854.82	8.34%	8,827.04 7.01%
CHINA	8,494.54	7.19%	10,473.24 8.32%
DINAMARCA	1,537.45	1.3%	0.00 0.00%
ESPAÑA	61.86	0.05%	-1,893.65 -1.50%
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	46,630.63	39.47%	43,921.77 34.89%
FRANCIA	10,101.39	8.55%	7,042.75 5.60%
IRLANDA	1,686.48	1.43%	1,814.42 1.44%
LUXEMBURGO	90.0	0.08%	70.00 0.06%
PAISES BAJOS	8,112.06	6.87%	14,074.67 11.18%
POLOMIA	1,854.45	1.57%	4,937.60 3.92%
REINO UNIDO	6,476.39	5.48%	7,997.31 6.35%
SINGAPUR	5,919.57	5.01%	5,965.83 4.74%
TAIWAN	3,616.93	3.06%	4,032.10 3.20%
TOTAL INVERSIONES en miles de euros	118,145.28	100.0%	125,874.80 100.00%

### 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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación.

## 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**

Los activos financieros han cerrado el trimestre cotizando por debajo de los mínimos del verano, a pesar de que existen indicios que sugieren que la coyuntura está empezando a cambiar. Nos referimos, por ejemplo, a la caída del precio de las materias primas. Del mismo modo, las cadenas de producción, el precio de los fletes o los inventarios de las empresas han recuperado, en muchos casos, los niveles previos a la pandemia (China sigue siendo la excepción). Esta recomposición de la oferta debería reducir una gran parte de los desequilibrios presentes en la economía y, de paso, aminorar el principal temor de los mercados en la actualidad: el vínculo existente entre inflación, subidas de tipos de interés y riesgo de recesión.

Esta mejoría no ha impedido que los banqueros centrales, después de haber infravalorado la inflación durante demasiado tiempo, estén recuperando su credibilidad a pasos acelerados con agresivas subidas en los tipos de interés. Al igual que los estímulos monetarios inyectados durante la pandemia no empezaron a surtir efecto hasta bien entrado 2021, en unos meses el actual endurecimiento será plenamente visible en la economía. El exceso de liquidez en el sistema, otro de los principales responsables de la altísima inflación que padecemos, estará también en franco retroceso.

El mercado descuenta que las subidas de tipos pueden desembocar en una recesión y, por ello, ha reaccionado con una contracción generalizada en los múltiplos de valoración. Esta ha sido especialmente intensa en empresas que están en una fase temprana de su ciclo de madurez y que se encuentran en pleno proceso de inversión para aprovechar la oportunidad de crecimiento estructural que tienen por delante. Algunas de ellas forman parte de nuestra cartera.

Estamos en un mercado muy cortoplacista que ahora no está dispuesto a valorar el crecimiento. Un mercado que sólo tiene en cuenta los beneficios presentes porque el futuro le parece incierto, aunque, en realidad, siempre lo es.

**b. Decisiones generales de inversión adoptadas**

A cierre del tercer trimestre de 2022, el comportamiento del fondo no refleja el desempeño operativo de los negocios de la cartera ni su potencial a largo plazo, sino que se debe a factores macroeconómicos ajenos a su marcha. En consecuencia,

se ha producido una dicotomía tan extrema entre el valor real de las empresas y el precio de sus acciones que, en nuestra opinión, nos encontramos ante una de las más claras oportunidades de inversión de nuestras carreras profesionales.

A cierre de trimestre, el sector más ponderado es el de consumo con un 65,5% y la región más ponderada es Europa con un 38,9%.

El fondo cuenta con un 5,55% de liquidez

Las operaciones más relevantes se detallan más adelante en este documento.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el MSCI World NR en euros que obtuvo una rentabilidad el tercer trimestre de 2022 del 0,11. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Consumo Global, F.I.L. obtuvo una rentabilidad del -4,66%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Consumo Global, F.I.L a cierre del 30 de septiembre de 2022 fue de 171,34 euros resultando en una rentabilidad en lo que va de año de -41,64% a cierre del tercer trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre de 2022, alcanzó los 118.102 miles de euros en comparación con los 236.656 miles de euros de los que partía a cierre de año 2021 y el número de partícipes descendía a 474 a cierre del tercer trimestre de 2022 frente a los 544 partícipes existentes a cierre del año 2021.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el tercer trimestre de 2022 es el 0,48%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,41%. 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	-2.01%
BESTINVER MIXTO, F.I.	Renta variable Mixta Internacional	-5.21%
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta variable Iberica	-9.21%
BESTINVER RENTA, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	-2.08%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	-5.27%
BESTINFOND, F.I.	Renta Variable Internacional	-6.14%
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	-5.79%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	-3.39%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L.	Renta Variable Internacional	-4.66%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I.	Renta Fija Euro	-0.37%
BESTINVER LATAM, F.I.	Renta Variable Internacional	21.26%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	0.24%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI	Renta Fija Mixta Euro	-1.80%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	-2.09%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL	Retorno Absoluto	-3.42%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI	Renta Variable Internacional	-3.89%
ODA CAPITAL, FIL	Renta Variable Internacional	-0.85%
ALFIL TACTICO, FIL	Renta Variable Internacional	0.81%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Durante el trimestre hemos vendido nuestra posición en Dino, la compañía polaca de supermercados, hemos construido una posición pequeña en Pandora ¿ con un peso del 1,5% de la cartera ¿ porque la caída de su acción no refleja la buena ejecución operativa que está realizando su equipo directivo ni la fortaleza de su balance. Por último, a lo largo del trimestre hemos aprovechado los movimientos de la renta variable para reconstruir nuestra exposición al sector de los semiconductores. Así, hemos salido de ASML ¿ que tenía un peso del 2% en la cartera ¿ y hemos comprado KLA, LAM

Research y Applied Materials ¿ asignando a cada una un peso del 2%¿. Las cotizaciones de todas ellas han sufrido a lo largo del año y ahora descuentan que el crecimiento de la oferta tendrá que adaptarse durante unos trimestres a una menor demanda de PCs y teléfonos móviles. Sin embargo, son compañías con buenos balances, bien dirigidas, con un crecimiento estructural muy atractivo por delante y con capacidad para superar este ciclo adverso sin sufrir problemas financieros.

Las compañías que mejor comportamiento han tenido en el tercer trimestre de 2022 han sido: Locaweb Servicios de Internet, Sendas Distribidora SA, AMAZON.COM. Por el contrario las que peor se han comportado han sido: Hellofresh, SA Capital, Laboratorios Farmacéuticos ROVI.

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 mucho menor a la del Ibex 35 porque las acciones de compañías 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.

El VAR del fondo a 30 de septiembre es de 9,77% y el VAR condicional 63,12%.

### 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 tercer trimestre de 2022 a 25.290,85 euros, y acumulado en el año 75.872,55 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

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



N/A

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

La rentabilidad del fondo durante este año está siendo claramente insatisfactoria, pero su valor liquidativo no refleja la calidad de unos negocios que cuentan con buenas oportunidades de crecimiento, con balances saneados, con posiciones competitivas dominantes y que están realizando una magnífica ejecución operativa. Estamos convencidos de que antes o después estas fortalezas terminarán reconocidas en sus precios. A corto plazo, hay un sentimiento profundamente negativo debido a la incertidumbre macroeconómica. Pero, como ha ocurrido tantas veces en la historia de las bolsas, este cambiará en algún momento y los inversores volverán a centrarse en los fundamentales de las compañías. En nuestra opinión, tenemos la mejor cartera posible para aprovechar ese cambio y generar rentabilidades muy atractivas a medio y largo plazo.

#### 10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información