

BESTINFOND, FI

Nº Registro CNMV: 377

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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: 13/01/1993

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 del Fondo es obtener una rentabilidad a largo plazo, poniendo énfasis en la `inversión en valor` y seleccionando activos que se encuentren infravalorados por el mercado y presenten un 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 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 A1 de S&P o P1 de Moodys) 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.

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 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:

- 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 | 0,79 | 0,26 | 0,79 | 0,55 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,53 | 0,43 | 2,53 | -0,01 |

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 | 6.046.739,49 | 6.341.708,29 |
| Nº de Partícipes | 18.435 | 18.843 |
| 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 | 1.404.636 | 232,2964 |
| 2022 | 1.262.308 | 199,0486 |
| 2021 | 1.716.288 | 239,7706 |
| 2020 | 1.628.275 | 210,8795 |

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 | 0,87 | | 0,87 | 0,87 | | 0,87 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | 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 | 16,70 | 5,66 | 10,45 | 10,63 | -6,14 | -16,98 | 13,70 | -3,83 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,40 | 24-05-2023 | -2,63 | 13-03-2023 | -11,82 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,01 | 02-06-2023 | 2,74 | 02-02-2023 | 8,66 | 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 | 13,84 | 10,56 | 16,56 | 16,32 | 18,60 | 20,94 | 12,82 | 30,29 | |
| Ibex-35 | 15,45 | 10,75 | 19,04 | 15,22 | 16,45 | 19,37 | 15,40 | 33,84 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,13 | 0,10 | 0,07 | 0,05 | 0,07 | 0,02 | 0,46 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 14,95 | 14,95 | 15,26 | 15,57 | 15,89 | 15,57 | 15,98 | 17,49 | |

(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) | 0,91 | 0,46 | 0,45 | 0,47 | 0,47 | 1,84 | 1,84 | 1,84 | 1,84 |

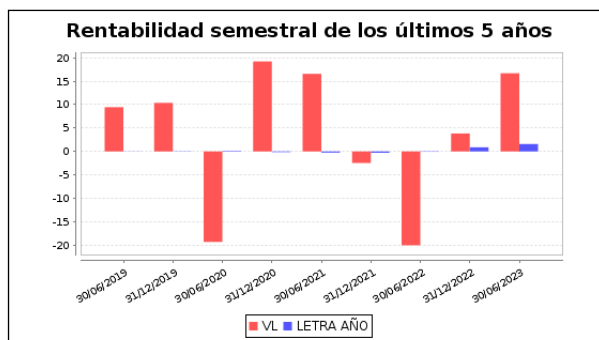
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El día 05 de septiembre de 2018 se modificó la Política de inversión del fondo, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y rentabilidad a partir de ese momento. "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 | 416.700 | 4.580 | 3,46 |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 46.949 | 1.273 | 12,99 |
| Renta Variable Euro | 142.564 | 2.798 | 16,82 |
| Renta Variable Internacional | 3.045.873 | 34.834 | 16,82 |
| 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 | 126.300 | 1.073 | 1,42 |
| IIC que Replica un Índice | | | |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 3.778.387 | 44.558 | 14,78 |

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (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 | 1.279.008 | 91,06 | 1.236.789 | 97,98 |
| * Cartera interior | 162.001 | 11,53 | 142.301 | 11,27 |
| * Cartera exterior | 1.117.002 | 79,52 | 1.094.486 | 86,71 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 6 | 0,00 | 2 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 21.734 | 1,55 | 19.309 | 1,53 |
| (+/-) RESTO | 103.894 | 7,40 | 6.210 | 0,49 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.404.636 | 100,00 % | 1.262.308 | 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) | 1.262.308 | 1.299.093 | 1.262.308 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -4,78 | -6,59 | -4,78 | -23,91 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 15,21 | 3,76 | 15,21 | 324,67 |
| (+) Rendimientos de gestión | 16,20 | 4,69 | 16,20 | 262,54 |
| + Intereses | 0,07 | 0,01 | 0,07 | 719,13 |
| + Dividendos | 1,50 | 0,81 | 1,50 | 95,37 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 14,68 | 3,89 | 14,68 | 295,81 |
| ± 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 | -0,05 | -0,02 | -0,05 | 175,53 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,99 | -0,93 | -0,99 | 11,58 |
| - Comisión de gestión | -0,87 | -0,88 | -0,87 | 3,20 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 3,22 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -5,69 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,42 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,08 | 0,00 | -0,08 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -35,41 |
| + 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 | -35,41 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 1.404.636 | 1.262.308 | 1.404.636 | |

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

3. Inversiones financieras

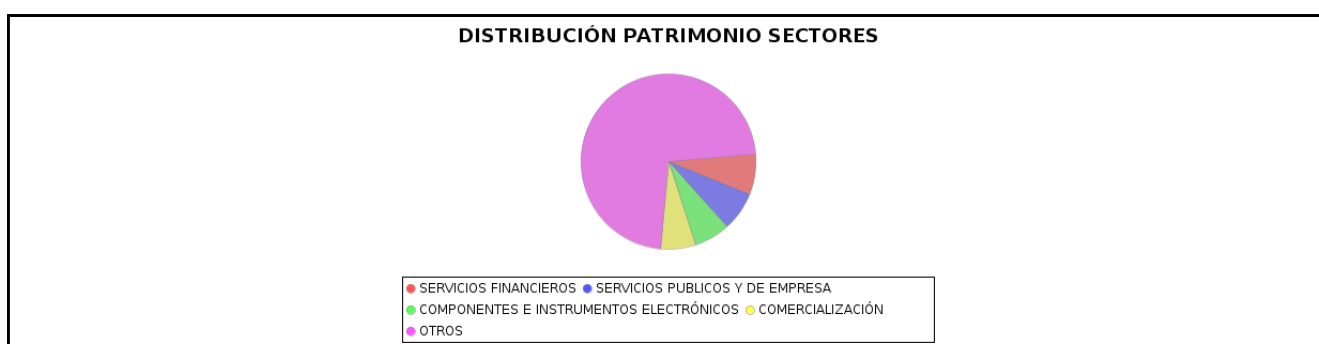
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 61.150 | 4,35 | 43.460 | 3,44 |
| TOTAL RENTA FIJA | 61.150 | 4,35 | 43.460 | 3,44 |
| TOTAL RV COTIZADA | 100.851 | 7,17 | 98.841 | 7,84 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 100.851 | 7,17 | 98.841 | 7,84 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 162.001 | 11,52 | 142.301 | 11,28 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.116.936 | 79,51 | 1.094.486 | 86,70 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.116.936 | 79,51 | 1.094.486 | 86,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.116.936 | 79,51 | 1.094.486 | 86,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 1.278.936 | 91,03 | 1.236.787 | 97,98 |

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 | Ventas al contado | 16.012 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 16012 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 16012 | |

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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 14.695.066,6 - 1.077,73%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 14.693.542,42 - 1.077,62%

Se han realizado adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la gestora en el periodo de referencia: 1.138,06 - 0,08%

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: 6.333,67 - 0,46%

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

Finaliza una primera parte del año caracterizada por unos mercados que continúan escalando un muro de incertidumbres. Una pared que se ha ido construyendo en los últimos tiempos a base de mini accidentes financieros, titulares inquietantes en medios de comunicación y recomendaciones de estrategias que no invierten en empresas, sino que dispensan recomendaciones tácticas basándose en indicadores macroeconómicos.

Es indudable que el sentimiento de los inversores ha mejorado en los últimos meses. Y lo ha hecho, no tanto por la proliferación de datos especialmente positivos, sino por la ausencia de nuevas sorpresas negativas. El acuerdo a última

hora sobre el techo de deuda americano y la ausencia de noticias dramáticas provenientes del sector bancario han permitido reducir el nivel de pesimismo desde niveles absolutamente históricos. A pesar de ello, en Bestinver tenemos la sensación de que la mayoría del mercado sigue inmerso en una tendencia claramente alcista en incertidumbre y bajista en convicción.

Pero incertidumbre no es lo mismo que riesgo. Suele ser justo al revés. Piensen en cualquiera de los muchos momentos complicados que ha habido en los 35 años de historia de Bestinver y reconocerán un patrón que siempre se repite: cuando la incertidumbre crece, los precios de las acciones caen, las valoraciones se vuelven atractivas y las inversiones dejan de ser arriesgadas.

El mercado lleva mucho tiempo preparándose para un escenario que no se ha materializado. Ha habido una desconexión muy importante entre fundamentales y expectativas (valor y precio) que ha sentado las bases de las buenas rentabilidades que estamos disfrutando en los últimos trimestres. ¿Van a continuar? No tenemos una bola de cristal, pero sí podemos afirmar que la valoración de las compañías que tenemos en cartera es concordante con la obtención de lo que históricamente han sido muy buenos retornos para nuestros ahorros en el medio y largo plazo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

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

La exposición geográfica del fondo a cierre del primer semestre de 2023 es mayoritariamente europea con un 13%, en liquidez. La exposición sectorial es la siguiente: 27% consumo, 13% financiero, 19% industrial y TMT 18%

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el MSCI World NR en euros que obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2023 del 12,58%. En ese mismo periodo, Bestinver obtuvo una rentabilidad del 16,70%.

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

El valor liquidativo de Bestinver a 30 de junio de 2023 ha sido de 232,30 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 16,70%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2023, alcanzó los 1.404.636 miles de euros en comparación con los 1.262.307 miles de euros de los que partía a cierre del año 2022 y el número de partícipes descendió a 18.435 a cierre del primer semestre de 2023 frente a los 18.843 partícipes existentes a cierre del año 2022.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2023 es el 0,89%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,89%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

| FONDO | Vocacion inversora | Rentabilidad periodo de informe |
|-----------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| BESTINVER PATRIMONIO, F.I. | Renta Fija Mixta Euro | 5.56% |
| BESTINVER MIXTO, F.I. | Renta variable Mixta Internacional | 12.99% |
| BESTINVER BOLSA, F.I. | Renta variable Iberica | 16.81% |
| BESTINVER RENTA, F.I. | Renta Fija Mixta Euro | 2.16% |
| BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. | Renta Variable Internacional | 16.79% |
| BESTINFOND, F.I. | Renta Variable Internacional | 16.70% |
| BESTVALUE, F.I. | Renta Variable Internacional | 16.76% |
| BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. | Renta Variable Internacional | 19.34% |
| BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. | Renta Variable Internacional | 17.39% |
| BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. | Renta Fija Euro | 1.42% |
| BESTINVER LATAM, F.I. | Renta Variable Internacional | 19.48% |

| | | |
|--|------------------------------|--------|
| BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. | Renta Fija Mixta Euro | 4.24% |
| BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI | Renta Fija Mixta Euro | 2.48% |
| BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. | Renta Fija Mixta Euro | 2.61% |
| BESTINVER TORDESILLAS, FIL | Retorno Absoluto | 3.37% |
| BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI | Renta Variable Internacional | 13.41% |
| ODA CAPITAL, FIL | Renta Variable Internacional | -0.48% |
| ALFIL TACTICO, FIL | Renta Variable Internacional | -6.17% |
| BESTINVER NORTEAMERICA, F.I | Renta Variable Internacional | 15.41% |
| BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III,FI. | Renta Fija Mixta Euro | 0.00% |

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

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

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

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

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

Pero no solo hemos incrementado nuestro peso en compañías consideradas defensivas. Indudablemente, si las predicciones constantes sobre la recesión acaban convirtiéndose en una profecía autocumplida, las cuentas de resultados de estos negocios no van a sufrir. Pero estamos bastante seguros de que empresas más cíclicas como Vallourec o los fabricantes de semiconductores ¿sectores idiosincráticos y con crecimiento visible en los próximos dos o tres años¿ nos van a dar muchas alegrías, incluso en el caso de que asistamos a una contracción económica en los próximos trimestres. Las compañías que más han contribuido al fondo en el primer semestre del año 2023 han sido: Meta Platforms Inc Class A, Heidelberg Materials y Advanced Micro Devices. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Vallourec SA, Int Flavors & Fragrances y Harley Davidson inc.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

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 periodo ha sido extremadamente volátil.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en segundos Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades en las que sus IIC tienen participación

En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas, tomando como referencia estándares generalmente aceptados de gobierno y responsabilidad corporativa y contando para ello con el asesoramiento y soporte de un proveedor externo especialista en la prestación de este tipo de servicios. El ejercicio del derecho de voto, ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 321.349,03 euros, y acumulado en el año 321.349,03 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

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

10. 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 | 61.150 | 4,35 | 43.460 | 3,44 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 61.150 | 4,35 | 43.460 | 3,44 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA | | 61.150 | 4,35 | 43.460 | 3,44 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA | EUR | | | 5.313 | 0,42 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA | EUR | 13.757 | 0,98 | 10.084 | 0,80 |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA | EUR | | | 7.394 | 0,59 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER | EUR | 14.688 | 1,05 | 6.558 | 0,52 |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 14.514 | 1,03 | 16.630 | 1,32 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA | EUR | 28.108 | 2,00 | 34.459 | 2,73 |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU | EUR | 13.803 | 0,98 | | |
| ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI | EUR | 9.037 | 0,64 | 7.879 | 0,62 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV | EUR | 6.943 | 0,49 | 8.920 | 0,71 |
| ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE | EUR | | | 1.603 | 0,13 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 100.851 | 7,17 | 98.841 | 7,84 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 100.851 | 7,17 | 98.841 | 7,84 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 162.001 | 11,52 | 142.301 | 11,28 |
| NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl | EUR | 18.278 | 1,30 | 8.375 | 0,66 |
| FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ | EUR | | | 10.673 | 0,85 |
| DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 14.093 | 1,00 | 13.062 | 1,03 |
| GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC | GBP | 23.869 | 1,70 | 22.062 | 1,75 |
| US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US) | USD | 7.448 | 0,53 | 5.839 | 0,46 |
| LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA (INPST NA) | EUR | 14.870 | 1,06 | 14.991 | 1,19 |
| FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC | EUR | 17.161 | 1,22 | 5.584 | 0,44 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS | EUR | 21.127 | 1,50 | | |
| DE0005190037 - ACCIONES BMW | EUR | 24.281 | 1,73 | 28.139 | 2,23 |
| DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | 29.807 | 2,12 | 36.434 | 2,89 |
| DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE | EUR | 36.391 | 2,59 | 29.822 | 2,36 |
| NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA) | EUR | 18.868 | 1,34 | 26.465 | 2,10 |
| GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC | GBP | 26.847 | 1,91 | 32.582 | 2,58 |
| GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS | GBP | 25.115 | 1,79 | 9.185 | 0,73 |
| KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | KRW | 43.458 | 3,09 | 38.432 | 3,04 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV | EUR | 20.553 | 1,46 | 13.455 | 1,07 |
| US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC | USD | 42.269 | 3,01 | 39.089 | 3,10 |
| NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV | EUR | 25.140 | 1,79 | 33.591 | 2,66 |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC | USD | 50.674 | 3,61 | 42.696 | 3,38 |
| PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA | EUR | 7.927 | 0,56 | 6.541 | 0,52 |
| GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP) | GBP | 34.250 | 2,44 | 28.444 | 2,25 |
| DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG | EUR | 13.015 | 0,93 | 16.657 | 1,32 |
| DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S | DKK | 26.764 | 1,91 | 26.752 | 2,12 |
| CH0319416936 - ACCIONES Flighn Zurich | CHF | | | 16.729 | 1,33 |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC | USD | 21.130 | 1,50 | 33.220 | 2,63 |
| NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV | EUR | 31.027 | 2,21 | 15.701 | 1,24 |
| CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining | CAD | 14.300 | 1,02 | 11.415 | 0,90 |
| BRASAIACNOR0 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA | BRL | 9.416 | 0,67 | | |
| GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV | USD | 15.043 | 1,07 | | |
| GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC | GBP | 30.414 | 2,17 | 27.289 | 2,16 |
| GB00BKP36R26 - ACCIONES HYVE GROUP PLC | GBP | | | 2.509 | 0,20 |
| NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V. | EUR | 18.899 | 1,35 | 16.178 | 1,28 |
| DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S | DKK | 13.829 | 0,98 | 22.697 | 1,80 |
| KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD | HKD | 17.468 | 1,24 | 20.743 | 1,64 |
| GB00BFZM640 - ACCIONES S4 CAPITAL PLC | GBP | 2.097 | 0,15 | 3.120 | 0,25 |
| GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC | USD | 17.909 | 1,28 | 20.184 | 1,60 |
| DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG | EUR | 14.082 | 1,00 | 15.474 | 1,23 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC | GBP | 6.126 | 0,44 | | |
| CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD | CHF | 35.932 | 2,56 | 42.278 | 3,35 |
| US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD-ADR | USD | 5.107 | 0,36 | 2.920 | 0,23 |
| US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag | USD | 24.035 | 1,71 | 13.809 | 1,09 |
| US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech | USD | 21.331 | 1,52 | 12.784 | 1,01 |
| PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA | EUR | 5.890 | 0,42 | 6.273 | 0,50 |
| IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO | EUR | | | 22.455 | 1,78 |
| FR0000121220 - ACCIONES SODEXO | EUR | | | 17.528 | 1,39 |
| IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC | EUR | 23.440 | 1,67 | 28.742 | 2,28 |
| PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT | EUR | 12.169 | 0,87 | 11.552 | 0,92 |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC | EUR | 23.128 | 1,65 | 16.590 | 1,31 |
| US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES | USD | | | 8.557 | 0,68 |
| JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD | JPY | | | 13.123 | 1,04 |
| GB0007980591 - ACCIONES BP PLC | GBP | 18.426 | 1,31 | 40.118 | 3,18 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C | USD | 22.521 | 1,60 | | |
| US98954M2008 - ACCIONES ZILLOW GROUP INC. CLASS C (Z US) | USD | 22.117 | 1,57 | | |
| AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG | CHF | 11.384 | 0,81 | 15.134 | 1,20 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG | EUR | 37.166 | 2,65 | 20.491 | 1,62 |
| DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG | EUR | | | 6.615 | 0,52 |
| US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC | USD | | | 30.830 | 2,44 |
| US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC | USD | | | 5.296 | 0,42 |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW | EUR | 5.648 | 0,40 | 10.189 | 0,81 |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC | USD | 42.953 | 3,06 | 31.741 | 2,51 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter | EUR | 7.507 | 0,53 | 22.875 | 1,81 |
| FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB | SEK | | | 20.460 | 1,62 |
| NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE | EUR | 31.757 | 2,26 | | |
| US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP | USD | 12.477 | 0,89 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.116.936 | 79,51 | 1.094.486 | 86,70 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.116.936 | 79,51 | 1.094.486 | 86,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.116.936 | 79,51 | 1.094.486 | 86,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.278.936 | 91,03 | 1.236.787 | 97,98 |

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

Sin información

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

Sin información