

BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959100)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/06/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: FI, RENTA VARIABLE EURO

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,55	1,73	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,38	-0,26	-0,38

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.274.422,43	2.314.205,25
Nº de Partícipes	2.883	2.937
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	124.244	54.6266
2021	152.074	63.7989
2020	158.092	54.5435
2019	248.390	63.4328

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-14,38	-9,21	-2,79	-2,98	1,44	16,97	-14,01	10,51	10,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,44	05-07-2022	-3,92	04-03-2022	-11,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,22	07-07-2022	3,10	09-03-2022	6,01	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,81	16,39	20,38	22,45	15,15	15,10	27,98	10,71	8,02
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	0,59
Indice	18,76	15,38	18,38	22,24	16,20	15,00	30,27	11,01	10,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,73	13,73	13,73	13,70	13,70	13,70	13,70	7,38	6,55

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,47	0,47	0,46	0,47	1,85	1,84	1,82	1,80

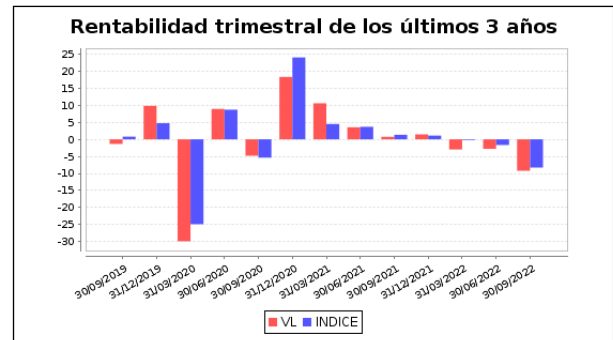
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	432.062	4.626	-1,73
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	46.742	1.351	-5,21
Renta Variable Euro	134.270	2.883	-9,21
Renta Variable Internacional	2.918.046	35.469	-5,42
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	163.680	1.070	-0,37
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.694.800	45.399	-4,90

*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	125.042	100,64	128.845	92,53
* Cartera interior	87.475	70,41	79.475	57,08
* Cartera exterior	37.568	30,24	49.370	35,46
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.234	0,99	11.805	8,48
(+/-) RESTO	-2.032	-1,64	-1.404	-1,01
TOTAL PATRIMONIO	124.244	100,00 %	139.246	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	139.246	147.003	152.074	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,72	-2,64	-4,79	-40,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,45	-2,63	-14,68	227,91
(+) Rendimientos de gestión	-8,98	-2,17	-13,28	278,15
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-48,10
+ Dividendos	0,59	1,16	2,05	-53,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,57	-3,32	-15,32	163,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,47	-1,40	-7,19
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	-7,59
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-7,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	2,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,26
+ 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	-74,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	124.244	139.246	124.244	

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

3. Inversiones financieras

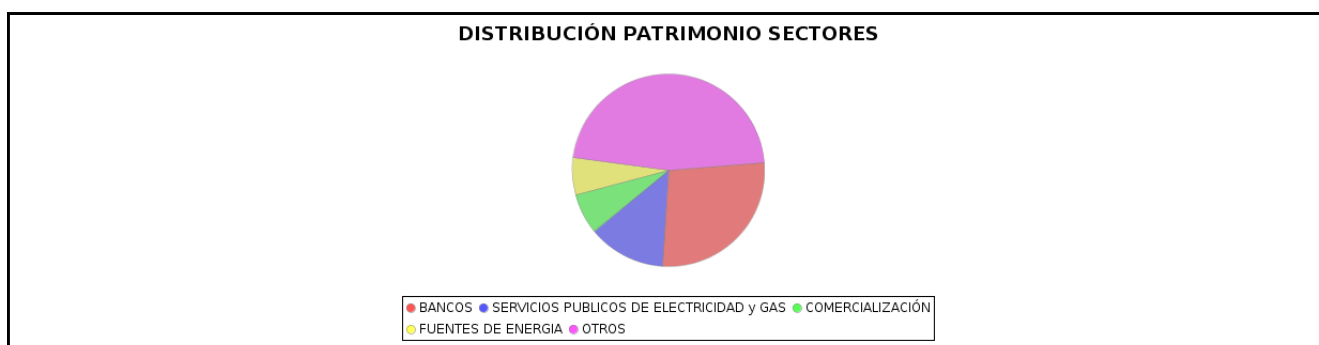
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.490	9,25		
TOTAL RENTA FIJA	11.490	9,25		
TOTAL RV COTIZADA	75.985	61,15	79.475	57,07
TOTAL RENTA VARIABLE	75.985	61,15	79.475	57,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	87.475	70,40	79.475	57,07
TOTAL RV COTIZADA	37.568	30,25	49.370	35,45
TOTAL RENTA VARIABLE	37.568	30,25	49.370	35,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.568	30,25	49.370	35,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	125.042	100,65	128.845	92,52

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 128.211,27 - 89,73%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 128.212,44 - 89,73%

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: 1.253,84 - 0,88%

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: 398,84 - 0,28%

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

INFORME DE GESTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a. Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados

El tercer trimestre de 2022 ha sido, una vez más, un trimestre extremadamente volátil. La alegría de la pujante recuperación vivida en la primera parte del verano se frenó de forma repentina a partir de mediados del mes de agosto. Los bancos centrales fulminaron cualquier esperanza de una próxima relajación de las políticas monetarias, anticipando un entorno de tipos más elevados por más tiempo. Tampoco ayudaron los datos de inflación que se publicaron en el mes de septiembre, donde la persistencia de tensiones inflacionistas volvió a hacer mella tanto en las bolsas como en los bonos. El mercado español sigue manteniendo un comportamiento relativo mejor que el del resto de plazas europeas con una caída acumulada del 15.46% en lo que va de año.

Por otro lado, la actividad económica mantuvo una trayectoria descendente a lo largo del trimestre. La presión de la inflación en el poder adquisitivo de las familias y el golpe a la confianza de empresas y consumidores que deriva de las implicaciones del conflicto en Ucrania, siguen lastrando las estimaciones de crecimiento en Europa. A pesar de esta

tendencia, la inercia que trae la economía y la resiliencia de los beneficios empresariales en la primera parte del año nos hacen pensar que el deterioro está siendo más gradual de lo que descuentan muchos sectores sensibles al ciclo. En cualquier caso, va a ser muy complicado calibrar la intensidad del enfriamiento económico que está por venir hasta que la inflación esté controlada y podamos acotar la dimensión del shock de tipos de interés que se está filtrando a la economía.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, nuestra labor es seguir analizando la evolución de los negocios, el marco en el que operan y su valoración para capturar las oportunidades de inversión que afloran en un entorno previsiblemente volátil.

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del tercer trimestre de 2022 es la siguiente: España 61% Portugal 17% y en el resto de Europa un 13%. El resto en liquidez 9%. Desde un punto de vista sectorial el desglose es el siguiente: Consumo 20,3%, Industrial 43,4%, financiero 25% y Media&Tecnología 2,7%. El resto en liquidez 8,6%

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Índice (80%IGBM/20% PSI) que obtuvo una rentabilidad en el tercer trimestre de 2022 del -8,27%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bolsa obtuvo una rentabilidad del -9,21%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa a 30 de septiembre de 2022 ha sido de 54,63 euros resultando en una rentabilidad en lo que va de año de -14,38% a cierre del tercer trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre de 2022, alcanzó los 124.243 miles de euros en comparación con los 152.074 miles de euros de los que partía a cierre del año 2021 y el número de partícipes descendía a 2.883 a cierre del tercer trimestre de 2022 frente a los 3.006 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 0,45%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,34%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro -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

Como principales movimientos destacamos la venta en la petrolera portuguesa Galp, la reducción en la constructora y concesionaria Ferrovial y el incremento en Caixa Bank.

Hemos invertido en una nueva compañía de energía renovable OPDE. Pensamos que el precio de OPDE no recoge el valor, si quiera, de los activos que están en operación y en construcción cuya puesta en marcha tendrá lugar en un máximo de 18 meses, pues este es muy superior al que actualmente tiene la compañía en bolsa. Además, si el mercado decidiera asignar a OPDE los múltiplos a los que se valoran los pipelines de otras comparables, de empresas con un perfil de riesgo que pensamos mayor, su valoración sería elevadísima. Además, en OPDE vamos de la mano de un equipo gestor gestores que prometen planes de negocio que estimamos pueden ser superados con alto grado de confianza. Las compañías que han contribuido más positivamente al fondo durante el tercer trimestre de 2022 han sido: Ferrovial, Caixabank y Greenvolt. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Telefonica, Ibersol y Banco Santander.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es menor a la del Ibex 35 porque las acciones en cartera son diferentes a las contenidas en ese índice y han sufrido menor variación en sus precios. A mayor volatilidad mayor riesgo y este trimestre ha sido extremadamente volátil.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

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

N/A

7. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el tercer trimestre de 2022 a 24.661,37 euros, y acumulado en el año 73.984,13 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.

8. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

9. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Somos conscientes de que el entorno de inversión va a seguir siendo complejo. El fuerte repunte de tipos de interés, una inflación persistente y la complicada posición de los bancos centrales, convivirá los próximos trimestres con una desaceleración económica cada vez más palpable y unos beneficios empresariales que probablemente sucumbirán a la dificultad del entorno. Caídas de más del 20% en multitud de mercados y clases de activos no ocurren todos los años. Tampoco son corrientes coyunturas como la que estamos atravesando. Desde luego, no sabemos cuándo podremos volver a ver el horizonte despejado. Pero como ha ocurrido siempre en el pasado, la tormenta pasará. Y cuando pasa, la reacción del mercado suele ser fulminante. En este contexto, seguiremos analizando la evolución de los negocios, el marco en el que operan y su valoración para capturar las oportunidades de inversión que afloran en un entorno previsiblemente volátil.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.10 2022-10-03	EUR	11.490	9,25		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.490	9,25		
TOTAL RENTA FIJA		11.490	9,25		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			6.227	4,47
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	2.749	2,21	3.209	2,30
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	1.933	1,56	1.509	1,08
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	3.402	2,74	4.899	3,52
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	3.321	2,67	3.647	2,62
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	5.633	4,53	4.990	3,58
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	4.513	3,63	6.841	4,91
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	1.216	0,98	1.318	0,95
ES06220600954 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			133	0,10
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	7.490	6,03	8.627	6,20
ES011390J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	7.435	5,98	9.287	6,67
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	3.963	3,19	4.062	2,92
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	5.371	4,32		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	6.649	5,35	6.867	4,93
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	4.461	3,59		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	2.860	2,30	3.229	2,32
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.319	1,06	4.308	3,09
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	3.624	2,92	4.083	2,93
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	2.970	2,39	3.701	2,66
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	2.236	1,80		
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	2.013	1,62	2.536	1,82
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	2.828	2,28		
TOTAL RV COTIZADA		75.985	61,15	79.475	57,07
TOTAL RENTA VARIABLE		75.985	61,15	79.475	57,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		87.475	70,40	79.475	57,07
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	5.997	4,83	3.779	2,71
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	3.605	2,90	3.965	2,85
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	3.499	2,82	4.028	2,89
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	5.896	4,75	3.028	2,17
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	3.958	3,19	6.344	4,56
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	2.099	1,69	1.637	1,18
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	3.644	2,93	5.110	3,67
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	4.942	3,98	6.513	4,68
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.373	1,10	1.377	0,99
PTGNV7AM0004 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR			377	0,27
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			7.106	5,10
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	2.555	2,06	6.105	4,38
TOTAL RV COTIZADA		37.568	30,25	49.370	35,45
TOTAL RENTA VARIABLE		37.568	30,25	49.370	35,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.568	30,25	49.370	35,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		125.042	100,65	128.845	92,52

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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