

BESTINVER INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1230

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: 19/11/1997

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: 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 Fondo no invertirá en valores de mercados de España o Portugal.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable será en compañías internacionales, 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 inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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 Moody ¿s) 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.

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	0,07	0,13	0,38	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,44	-0,29	-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	25.354.623,49	26.064.208,36
Nº de Partícipes	11.521	11.783
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	1.010.604	39,8588
2021	1.516.379	53,6549
2020	1.398.579	46,9941
2019	1.571.441	47,6519

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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-25,71	-5,27	-13,46	-9,38	-0,16	14,17	-1,38	23,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,50	23-09-2022	-4,09	04-03-2022	-11,79	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,04	07-07-2022	4,36	16-03-2022	8,95	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,00	19,20	22,98	26,54	15,63	13,20	30,87	12,79	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	
Indice	18,68	17,11	21,85	16,86	13,26	11,55	28,76	25,80	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,88	15,88	16,17	15,69	16,05	16,05	17,45	8,43	

(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.

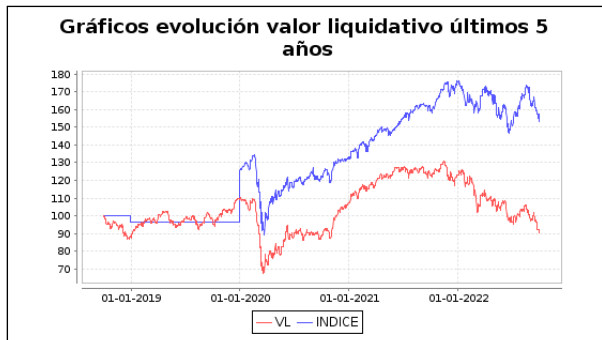
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,38	0,47	0,46	0,45	0,46	1,83	1,84	1,84	1,82

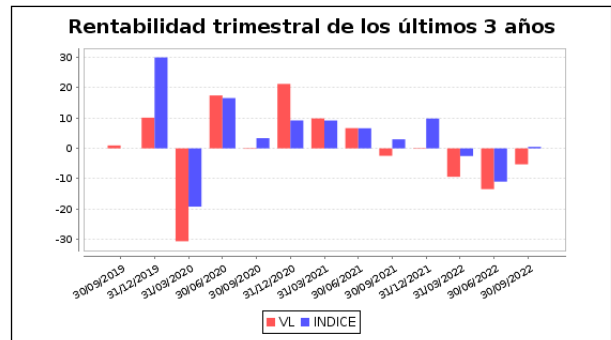
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	994.358	98,39	1.026.568	93,60
* Cartera interior	33.250	3,29	0	0,00
* Cartera exterior	961.108	95,10	1.026.568	93,60
* 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)	10.247	1,01	61.917	5,65
(+/-) RESTO	5.998	0,59	8.237	0,75
TOTAL PATRIMONIO	1.010.604	100,00 %	1.096.721	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.096.721	1.325.689	1.516.379	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,68	-4,54	-10,66	-46,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,99	-14,09	-29,59	-67,64
(+) Rendimientos de gestión	-4,52	-13,63	-28,20	-69,68
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-75,63
+ Dividendos	0,26	1,15	1,80	-79,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,77	-14,77	-29,97	-70,48
± 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	-0,01	-0,01	-0,02	10,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,46	-1,39	-7,29
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	-7,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-7,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	1,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	35,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-47,79
+ 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	-47,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.010.604	1.096.721	1.010.604	

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

3. Inversiones financieras

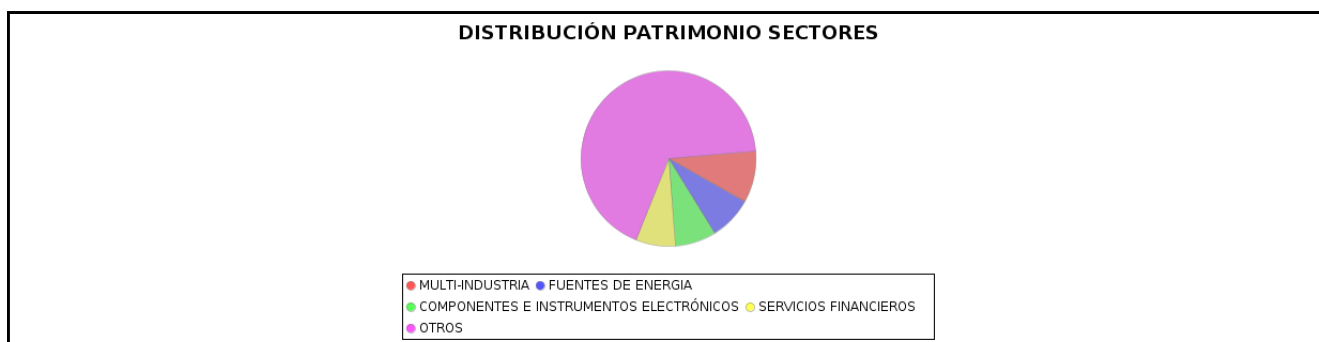
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	33.250	3,29		
TOTAL RENTA FIJA	33.250	3,29		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.250	3,29		
TOTAL RV COTIZADA	961.108	95,10	1.026.552	93,59
TOTAL RENTA VARIABLE	961.108	95,10	1.026.552	93,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	961.108	95,10	1.026.552	93,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	994.358	98,39	1.026.552	93,59

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
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 : 406.633,95 - 32,39%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 406.637,98 - 32,39%

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, 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

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.

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.

La exposición geográfica del fondo a cierre del tercer trimestre de 2022 es mayoritariamente europea con un 4,9%, en liquidez. La exposición sectorial a cierre del tercer trimestre de 2022 es la siguientes: 27,6% consumo, 12,7% financiero, 39,4% industrial y 15,5% TMT.

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 tercer trimestre de 2022 del 0,11%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinver Internacional obtuvo una rentabilidad del -5,27%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Internacional a 30 de septiembre de 2022 ha sido de 39,86 euros resultando en una rentabilidad en lo que va de año del -25,71% a cierre del tercer trimestre de 2022.

El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre de 2022, alcanzó los 1.010.604 miles de euros en comparación con los 1.516.378 miles de euros de los que partía a cierre del año 2021 y el número de partícipes descendía a 11.521 a cierre del tercer trimestre de 2021 frente a los 12.257 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 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

Hemos incrementado nuestras posiciones en Holcim, Ashtead, Meta y Hellofresh, financiando las compras con la venta de las acciones de Haleon. También hemos reducido nuestra posición en la compañía holding Prosus. El descuento con el que cotizaba sobre el valor de su participada Tencent se ha reducido casi a la mitad, después de anunciar un programa de recompra de acciones que va a financiar vendiendo títulos del gigante chino.

Del mismo modo, hemos reducido ligeramente nuestra exposición a las petroleras BP y Shell después del performance estelar que acumulan en lo que va de año e incrementado nuestro peso en bancos europeos. A lo largo del trimestre

hemos invertido en Bayer

Las compañías que han contribuido más positivamente al fondo durante el tercer trimestre de 2022 han sido: Harley Davidson, BP PLC, Ashtead Group. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Hellofresh, GSK y Alibaba.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el tercer trimestre de 2022 a 148.181,19 euros, y acumulado en el año 444.543,58 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

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. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.10 2022-10-03	EUR	33.250	3,29		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		33.250	3,29		
TOTAL RENTA FIJA		33.250	3,29		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.250	3,29		
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	15.318	1,52	13.914	1,27
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	30.841	3,05	32.897	3,00
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	8.579	0,85	8.012	0,73
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	24.086	2,38	26.345	2,40
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	3.282	0,32	3.661	0,33
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	23.850	2,36	22.741	2,07
GB00BFZZM640 - ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	2.400	0,24	3.856	0,35
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	19.589	1,94	18.699	1,70
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	25.723	2,55	37.626	3,43
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	21.018	2,08	19.983	1,82
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	19.939	1,97	21.633	1,97
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	43.242	4,28	41.337	3,77
GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	20.196	2,00	23.233	2,12
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	25.673	2,54		
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	29.283	2,90	37.426	3,41
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	13.894	1,37	13.868	1,26
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	27.990	2,77	31.409	2,86
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	14.213	1,41	13.400	1,22
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	40.668	4,02	36.953	3,37
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	21.496	2,13	24.578	2,24
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	29.640	2,93	29.495	2,69
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD	10.308	1,02	12.105	1,10
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	38.693	3,83	42.970	3,92
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	5.264	0,52		
GB00BKP36R26 - ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP	1.907	0,19	2.827	0,26
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	35.593	3,52	36.171	3,30
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	32.835	3,25	33.507	3,06
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	11.674	1,16	25.251	2,30
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	15.190	1,50	20.138	1,84
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	42.997	4,25	47.219	4,31
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR	11.272	1,12	10.369	0,95
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	10.908	1,08	19.037	1,74
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	15.721	1,56		
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	14.967	1,48	17.111	1,56
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	13.386	1,32	12.698	1,16
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	16.692	1,65	20.290	1,85
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	41.171	4,07	37.051	3,38
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			43.904	4,00
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	22.886	2,26	23.126	2,11
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	20.289	2,01	27.374	2,50
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	5.530	0,55		
CH0319416936 - ACCIONES Flighn Zurich	CHF	19.514	1,93	21.316	1,94
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	33.471	3,31	38.494	3,51
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR	18.802	1,86	16.341	1,49
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	5.601	0,55		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4.939	0,49		
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	13.975	1,38	15.351	1,40
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	12.902	1,28	15.704	1,43
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP			9.431	0,86
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	23.699	2,35	17.704	1,61
TOTAL RV COTIZADA		961.108	95,10	1.026.552	93,59
TOTAL RENTA VARIABLE		961.108	95,10	1.026.552	93,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		961.108	95,10	1.026.552	93,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		994.358	98,39	1.026.552	93,59

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