

BESTINFOND, FI
Nº Registro CNMV: 377

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
AUDITORES, S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: KPMG

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,18	0,83	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,40	-0,44	-0,40

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	7.158.040,01	7.472.226,84
Nº de Partícipes	20.344	20.256
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	1.716.288	239,7706
2020	1.628.275	210,8795
2019	1.825.318	219,2686
2018	1.608.447	181,4942

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	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,70	-0,20	-2,27	6,24	9,73	-3,83	20,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,98	26-11-2021	-3,98	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,18	07-12-2021	2,18	07-12-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,82	15,25	12,82	10,11	12,62	30,29	11,91		
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24		
Indice	11,55	13,26	9,53	8,75	13,97	28,76	25,80		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,98	15,98	16,35	16,73	17,11	17,49	7,86		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,84	0,46	0,46	0,46	0,45	1,84	1,83	1,84	1,81

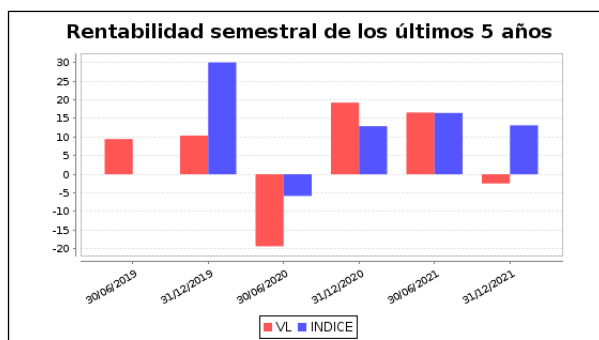
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	483.718	5.061	0,14
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	58.173	1.414	-2,09
Renta Variable Euro	154.562	3.006	2,19
Renta Variable Internacional	3.997.321	36.991	-2,35
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	130.738	654	-0,23
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.824.512	47.126	-1,89

*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	1.628.912	94,91	1.758.197	95,71
* Cartera interior	111.585	6,50	123.534	6,73
* Cartera exterior	1.517.327	88,41	1.634.663	88,99
* 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)	91.020	5,30	71.974	3,92
(+/-) RESTO	-3.644	-0,21	6.764	0,37
TOTAL PATRIMONIO	1.716.288	100,00 %	1.836.936	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)	1.836.936	1.628.275	1.628.275	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,27	-3,19	-7,47	36,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,47	15,09	12,44	-116,71
(+) Rendimientos de gestión	-1,56	16,12	14,38	-109,86
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	0,19
+ Dividendos	0,67	0,91	1,58	-25,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,21	15,26	12,87	-114,79
± 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	-0,05	-0,05	-88,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,04	-1,95	-10,08
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	3,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	3,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	2,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-53,87
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,12	-0,11	-110,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,21
+ 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	-99,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.716.288	1.836.936	1.716.288	

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

3. Inversiones financieras

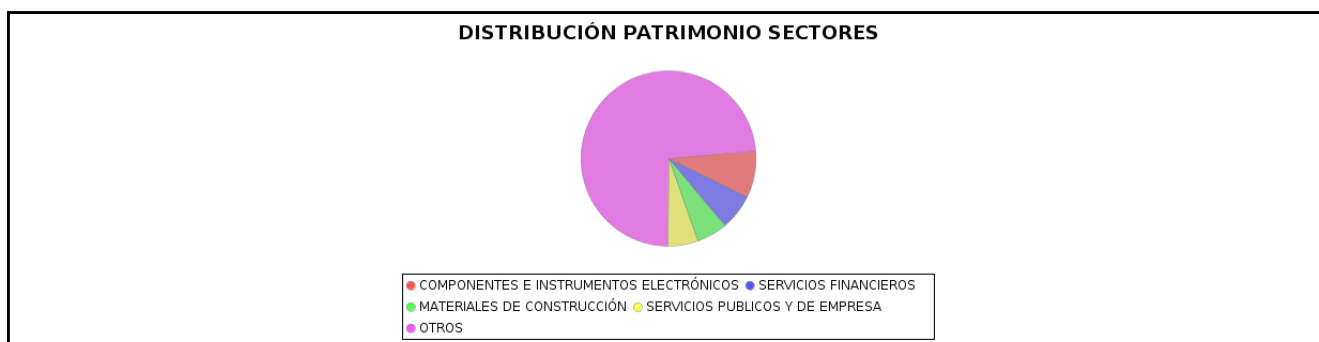
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	111.585	6,49	123.534	6,72
TOTAL RENTA VARIABLE	111.585	6,49	123.534	6,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	111.585	6,49	123.534	6,72
TOTAL RV COTIZADA	1.517.339	88,40	1.634.666	89,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.517.339	88,40	1.634.666	89,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.517.339	88,40	1.634.666	89,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.628.923	94,89	1.758.200	95,72

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	2.605	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2605	
TOTAL OBLIGACIONES		2605	

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

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: 1.075,19 - 0,06%

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: 124,25 - 0,01%

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.

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

Ha terminado el año y la dinámica de las principales bolsas del mundo sigue proporcionando una falsa impresión de mercados exuberantes. Tenemos índices al alza, indudablemente, pero la dispersión en los rendimientos por geografías y compañías sigue siendo enorme.

Bolsas subiendo de la mano de unos pocos valores, rentabilidades de los bonos ultra bajas y materias primas disparadas han sido la tónica de la segunda mitad de 2021. En muchos aspectos, el entorno actual nos recuerda a los mercados de principios de este siglo. Observamos dinámicas que contienen todos los elementos que definen el exceso que, como entonces, conviven con oportunidades fantásticas de inversión. Oportunidades que encontramos en compañías que tenemos en nuestros fondos, cuyas rentabilidades frente a alternativas como el efectivo, la deuda pública o el inmobiliario nos parecen verdaderamente formidable. Hace 20 años, las diferencias (salvajes) en términos de oportunidad relativa entre activos eran mucho menos evidentes que en la actualidad.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El año empezó con un optimismo fundado sobre la capacidad de las vacunas. Sin embargo, los inversores han castigado a muchas empresas afectadas directa o indirectamente por la pandemia, en favor de otras con más visibilidad en sus resultados. Y lo han hecho a pesar de que, en los próximos años, los resultados de las primeras van a crecer de manera más intensa y sus valoraciones relativas son ridículamente bajas.

Éste seguramente haya sido nuestro error en el segundo semestre. Pensar que los inversores serían más indulgentes con las empresas perjudicadas por el COVID-19. En verano incrementamos nuestras posiciones en compañías que habían sido muy castigadas por la variante Delta. Comprobamos cómo ningún sistema sanitario había colapsado y lo que es más importante, la mortalidad del virus no estaba repuntando de manera drástica. Las vacunas funcionaban. Fuimos razonablemente agresivos, además, porque en cartera teníamos posiciones que habían funcionado muy bien en las anteriores oleadas del virus. Nos referimos a las empresas de reparto de comida a domicilio y algunas plataformas líderes en el comercio digital.

Todo parecía ir razonablemente bien, pero en esto llegó la variante Ómicron. Nuestras posiciones en compañías cuya actividad se ve directamente afectada por el virus, como Informa (eventos), Rolls Royce (motores de aviación), EasyJet (turismo), o en las que lo hace de manera indirecta, como Securitas (seguridad en espectáculos, oficinas, etc.), Livanova (intervenciones en hospitales), ISS (mantenimiento de instalaciones), etc. sufrieron otro varapalo importante. Pero sus valoraciones, en mínimos relativos de marzo de 2020 -cuando la pandemia peor azotaba a la sociedad y no había vacunas a la vista- y el hecho de que seguimos creyendo que antes o después el impacto de la enfermedad se irá diluyendo, nos hace pensar que estamos haciendo lo correcto.

Somos inversores en valor, sabemos lo que es estar incómodos sacrificando resultados de hoy para obtener resultados mejores mañana. Entendemos lo que es invertir en compañías que lo están pasando mal, que no parecen oportunidades evidentes a primera vista, pero que serán buenas inversiones cuando la coyuntura mejore.

La exposición geográfica del fondo a cierre del segundo semestre de 2021 es mayoritariamente europea con un 5,2%, en liquidez. La exposición sectorial es la siguiente: consumo 27,9%, 9,9% financiero, 39,7% industrial y TMT 17,3%

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 segundo semestre de 2021 del 12,96%. En ese mismo periodo, Bestinfond obtuvo una rentabilidad del -2,33%.

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

El valor liquidativo de Bestinfond a 31 de diciembre de 2021 ha sido de 239,77 euros obteniendo una rentabilidad acumulada en el año de 13,70% a cierre de 2021.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2021, alcanzó los 1.716.288 miles de euros desde los 1.836.935 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre y el número de partícipes ascendía a 20.344 a cierre del segundo semestre de 2021 frente a los 20.256 a cierre del primer semestre.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el segundo semestre de 2021 es el 0,90%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,84%. 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 INFORME

BESTINVER PATRIMONIO, F.I RENTA FIJA MIXTA EURO 0,49%

BESTINVER MIXTO, F.I RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL -2,09%

BESTINVER BOLSA, F.I RENTA VARIABLE IBÉRICA 2,19%

BESTINVER RENTA, F.I RENTA FIJA MIXTA EURO -0,30%

BESTINVER INTERNACIONAL, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,61%

BESTINFOND, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,47%

BESTVALUE, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -1,94%

BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL 3,53%
 BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -16,64%
 BESTINVER CORTO PLAZO, F.I RENTA FIJA EURO -0,23%
 BESTINVER LATAM, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -28,76%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I RENTA FIJA MIXTA EURO 0,69%
 BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I RENTA FIJA MIXTA EURO 0,50%
 BESTINVER DEUDA CORPORATIVA II, F.I RENTA FIJA MIXTA EURO 0,27%
 BESTINVER TORDESILLAS, F.I RETORNO ABSOLUTO 1,41%
 BESTINVER MEGATENDENCIAS, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL 3,60%
 ODA CAPITAL, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL 1,24%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Durante el segundo semestre del año hemos vendido nuestras posiciones en Boskalis y Lenzing. Son buenas empresas (no excepcionales), pero teniendo en cuenta la reducida liquidez que tienen y su valoración -después del rally de estos últimos meses- creemos que existen destinos más atractivos para nuestro capital. Lo mismo hemos hecho con las acciones que todavía conservábamos en Avast, sin upside tras la oferta de compra por parte de su competidor Norton. Hemos vendido Jerónimo Martins. A nivel operativo nada ha cambiado, sigue gestionando de manera excelente su negocio. El precio de sus acciones, en cambio, sí que lo ha hecho y su valoración ya descuenta márgenes y rentabilidades mucho más en línea con nuestras estimaciones.

Del mismo modo, hemos reducido nuestro peso en compañías cuyo desempeño ha sido bueno en los últimos meses. Nos estamos refiriendo a nombres como Ashtead, GSK o los bancos que tenemos en cartera. Hemos vendido algunas acciones de ING y Nordea y también, aunque en menor medida, en Natwest e Intesa.

En cambio, hemos incrementado nuestro peso en cartera en algunos nombres en los que el diferencial entre valor y precio ha mejorado de manera considerable. Este es el caso de Inditex, Harley-Davidson, Samsung, ISS o HelloFresh.

Por último, hemos empezado a adquirir Cognizant. La multinacional norteamericana es una de las mayores consultoras de IT del mundo.

En la parte de cartera ibérica, hemos vendido las pocas acciones que manteníamos en Unicaja. La posición de capital y las sinergias después de su fusión con Liberbank indudablemente son aspectos positivos, pero nos parece que el grupo se ha quedado atrás en estos últimos años en su inversión en tecnología y la rentabilidad del negocio, con un margen de intereses tan débil, va a seguir siendo demasiado baja comparada con la de otros nombres del sector.

Las compañías que más han contribuido al fondo han sido: ING GROEP NV, ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC, GLAXOSMITHKLINE PLC. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, INPOST S, VIA S/A.

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 mayor 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 prestado por varios proveedores y que ascienden en el segundo semestre de 2021 a 336.664,47 euros, y acumulado en el año a 673.328,94 euros. 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.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2021:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 75.282,91Euro

J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 48.165,50Euro

EXANE SA RVINT 47.718,62Euro

BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 40.579,34Euro

UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 34.379,43Euro

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 671.028,19Euro

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Ya estamos empezando a capitalizar nuestras inversiones y vamos a hacerlo de manera más intensa los próximos años. La economía se ha visto afectada por factores extraordinarios en los últimos dos años. 2022, en principio, debería ser bastante más ordinario. Dicho de otra forma, los fundamentales a largo plazo deberían erigirse como los impulsores más importantes de la actividad económica y el desempeño de los mercados.

¿Los motivos? El primero y más importante es el COVID-19. Los casos están en niveles récord, pero las hospitalizaciones y las muertes no. Estas son muy buenas noticias. Las restricciones y medidas extraordinarias relacionadas con el control de la pandemia deberían tener mucha menos influencia en nuestras vidas dentro de doce meses que en la actualidad.

Segundo, porque las presiones inflacionistas más transitorias van a desaparecer. Después de dos años de acciones gubernamentales sin precedentes, su impacto se va a ir diluyendo de manera significativa. En tercer lugar, las presiones inflacionistas (las que no son tan transitorias) van a endurecer las condiciones financieras en los próximos meses, cuando los bancos centrales empiecen a subir los tipos de interés.

Por último, un breve comentario sobre los beneficios empresariales. Parte de la fortaleza de los resultados corporativos en los últimos tiempos se debe a las explosiones temporales y artificiales del gasto público y los tipos cero. Normalizar estas condiciones y recalibrar la duración y el impacto de los incrementos en costes que observamos (salarios y materias primas) va a ser una tarea difícil. Los beneficios van a seguir creciendo, indudablemente, aunque los ritmos de crecimiento deberían ser menores que los registrados este año pasado. Por cierto, en la mayoría de nuestras compañías (cementeras, autos, ocio, turismo, salud, etc.) va a suceder todo lo contrario.

Resultados que crecen más que el mercado, capacidad de generar mucho más valor que en el pasado tras los intensos planes de eficiencia implementados en estos tiempos complicados y valoraciones en mínimos relativos. ¿No les parece un cóctel de inversión muy apetecible para los próximos años?

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			4.075	0,22
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3.456	0,20	4.413	0,24
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	15.066	0,88	13.255	0,72
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR			9.366	0,51
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	20.982	1,22	22.275	1,21
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	23.166	1,35	17.850	0,97
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	7.604	0,44	7.858	0,43
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	7.121	0,41	3.325	0,18
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	34.190	1,99	35.183	1,92
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR			5.936	0,32
TOTAL RV COTIZADA		111.585	6,49	123.534	6,72
TOTAL RENTA VARIABLE		111.585	6,49	123.534	6,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		111.585	6,49	123.534	6,72
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	42.685	2,49	44.130	2,40
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	44.954	2,62	46.704	2,54
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	23.623	1,38	27.941	1,52
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR			15.764	0,86
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	2.283	0,13	18.867	1,03
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	18.263	1,06	22.024	1,20
GB00BKP36R26 - ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP	3.972	0,23	5.481	0,30
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	31.809	1,85	8.023	0,44
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	41.055	2,39	41.476	2,26
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR			13.288	0,72
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	20.029	1,17	21.941	1,19
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	28.210	1,64	29.173	1,59
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	29.655	1,73	21.711	1,18
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	29.917	1,74	24.888	1,35
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	39.410	2,30	43.569	2,37
GB00BD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP			18.363	1,00
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	9.337	0,54	19.327	1,05
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	20.122	1,17	8.461	0,46
IE00B1RR406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	43.832	2,55	38.550	2,10
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	EUR	13.862	0,81		
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	4.773	0,28	5.127	0,28
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	6.650	0,39	7.257	0,40
GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	32.531	1,90	35.198	1,92
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	12.262	0,71	4.552	0,25
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	31.237	1,82	40.051	2,18
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	31.063	1,81	44.072	2,40
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK			3.787	0,21
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	17.076	0,99	12.099	0,66
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	46.621	2,72	47.855	2,61
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	7.727	0,45	7.369	0,40
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	28.589	1,67	31.323	1,71
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	57.015	3,32	50.474	2,75
BRASAIACNOR0 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL			21.675	1,18
BRVVARACNOR1 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL			17.254	0,94
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	3.742	0,22		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	15.171	0,88	11.374	0,62
GB00B7177214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	13.906	0,81	14.903	0,81
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR			3.568	0,19
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR			10.333	0,56
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	9.441	0,55	18.977	1,03
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	57.307	3,34	54.305	2,96
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	46.913	2,73	49.684	2,70
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	59.424	3,46	72.402	3,94
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	16.392	0,96	36.417	1,98
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	47.960	2,79	40.072	2,18
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	11.602	0,68		
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	20.104	1,17		
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	34.051	1,98	45.741	2,49
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	12.398	0,72	18.674	1,02
CH0319416936 - ACCIONES Flighn Zurich	CHF	25.721	1,50	24.369	1,33
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	12.812	0,75	7.963	0,43
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	12.011	0,70	19.979	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	22.822	1,33	37.219	2,03
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	46.908	2,73	55.531	3,02
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	24.348	1,42	22.681	1,23
JP3322930003 - ACCIONES SUMCO CORP.	JPY	17.033	0,99		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	54.712	3,19	46.500	2,53
GB00BFZM640 - ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	12.016	0,70	15.830	0,86
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR	21.942	1,28	35.044	1,91
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	34.945	2,04	35.130	1,91
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	48.030	2,80	45.721	2,49
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD	21.555	1,26	22.218	1,21
SE0000163594 - ACCIONES SECURITAS AB	SEK	17.532	1,02	17.934	0,98
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	45.261	2,64	42.994	2,34
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	11.898	0,69	11.674	0,64
BRVIAACNOR7 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL	4.804	0,28		
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	16.016	0,93	19.652	1,07
TOTAL RV COTIZADA		1.517.339	88,40	1.634.666	89,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.517.339	88,40	1.634.666	89,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.517.339	88,40	1.634.666	89,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.628.923	94,89	1.758.200	95,72

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, la política ha sido actualizada en 2021, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados y directivos tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades asumidas, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el directivo o empleado, su departamento o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y, también, de objetivos cualitativos fijados y comunicados previamente al empleado o directivo y referenciados al nivel de desempeño de las tareas y responsabilidades asignadas ¿incluyendo objetivos de cumplimiento normativo, adecuación al riesgo, auditoría interna o contribución al desarrollo del negocio a la largo plazo-. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que el componente variable pueda ser flexible hasta el punto de que sea posible no pagar retribución variable alguna.

Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2021 ascendió a 19.213 miles de Euros, de los cuales 11.388 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 7.825 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 137, de los cuales 136 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a 11 altos cargos ascendió a 5.596 miles de euros (2.811 miles de euros de remuneración fija y 2.785 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 9 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 4.956 miles de euros (2.293 miles de remuneración fija y 2.666 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

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

Sin información