

BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Trimestral del Primer 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	0,67	0,41	0,67	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,35	-0,37	-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	2.374.963,97	2.383.648,48
Nº de Partícipes	2.951	3.006
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	147.003	61,8970
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	0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	-2,98	-2,98	1,44	0,74	3,53	16,97	-14,01	10,51	10,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,92	04-03-2022	-3,92	04-03-2022	-11,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,10	09-03-2022	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	22,45	22,45	15,15	15,14	12,04	15,10	27,98	10,71	8,02
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
Indice	22,24	22,24	16,20	14,99	13,35	15,00	30,27	11,01	10,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,70	13,70	13,70	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.

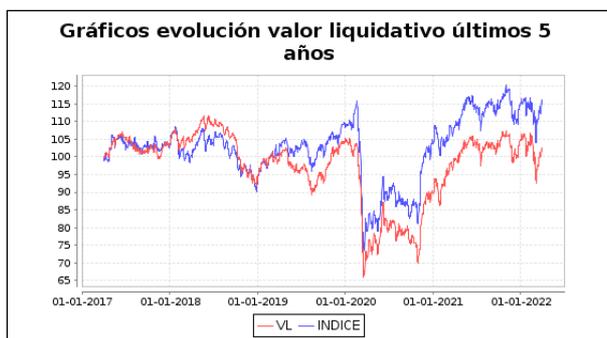
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,46	0,47	0,47	0,46	1,85	1,84	1,82	1,80

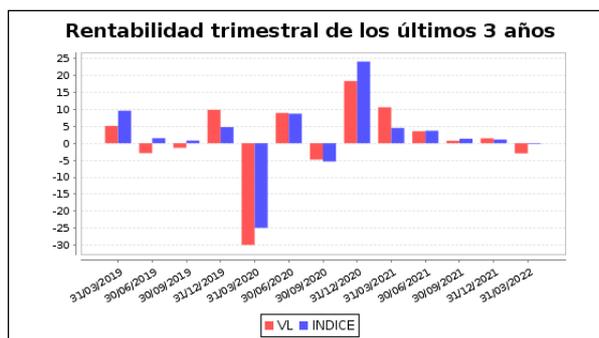
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	499.366	4.953	-4,05
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	57.057	1.411	-7,54
Renta Variable Euro	147.609	2.951	-2,98
Renta Variable Internacional	3.611.306	36.726	-9,13
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	138.902	971	-0,43
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.454.240	47.012	-8,06

*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	142.065	96,64	147.079	96,72
* Cartera interior	101.747	69,21	101.757	66,91
* Cartera exterior	40.318	27,43	45.323	29,80
* 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)	4.542	3,09	4.693	3,09
(+/-) RESTO	397	0,27	302	0,20
TOTAL PATRIMONIO	147.003	100,00 %	152.074	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)	152.074	152.931	152.074	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,44	-2,02	-0,44	-78,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,99	1,46	-2,99	-299,53
(+) Rendimientos de gestión	-2,53	1,93	-2,53	-227,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-42,35
+ Dividendos	0,30	0,37	0,30	-21,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,83	1,57	-2,83	-275,67
± 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	-3.152,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,47	-0,46	-4,89
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	-4,82
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-4,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	24,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	147.003	152.074	147.003	

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	101.747	69,21	101.757	66,90
TOTAL RENTA VARIABLE	101.747	69,21	101.757	66,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	101.747	69,21	101.757	66,90
TOTAL RV COTIZADA	40.318	27,42	45.323	29,82
TOTAL RENTA VARIABLE	40.318	27,42	45.323	29,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.318	27,42	45.323	29,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	142.065	96,63	147.079	96,72

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)

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

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: 7.753,99 - 5,26%

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: 2.289,51 - 1,55%

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El mercado español ha capeado mejor que el resto de los índices europeos el estallido de la guerra en Ucrania. Aunque en el peor momento de la crisis llegó a perder un 12%, el Ibex35 cerró el trimestre con una pérdida del 3.07%.

Desde el verano de 2021 hemos venido señalando que el mercado estaba entrando en un entorno más complejo. Hemos explicado que la inflación y los inminentes ajustes en política monetaria podrían generar un súbito repunte de la volatilidad para el que tendríamos que estar preparados. Por otro lado, la sólida evolución de los beneficios empresariales y la atractiva valoración de las compañías cíclicas parecían suficientes para compensar la incertidumbre. Por ello, desde entonces, mantuvimos un nivel de inversión elevado y un sesgo cíclico en la cartera.

La irrupción de la guerra en Ucrania alteró significativamente el entorno, reduciendo las estimaciones de crecimiento y aumentando las presiones inflacionistas. Esta mezcla de menor crecimiento y mayor inflación ha complicado más, si cabe, la posición de los bancos centrales y ha incrementado las dudas sobre sus políticas monetarias. En entornos tan binarios como el actual, es difícil anticipar el curso de los acontecimientos y medir con precisión su impacto económico. Sin embargo, como inversores tenemos que aprender a vivir con un nivel de incertidumbre elevado y a tomar decisiones en momentos difíciles.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Para convivir con la incertidumbre es necesario mantener la cabeza fría. De esta manera podemos actuar con

determinación para aprovechar las oportunidades que aparecen cuando los mercados se mueven de forma violenta. Eso es exactamente lo que hemos hecho durante el primer trimestre de 2022. El conocimiento local y cercano que tenemos de las compañías ibéricas nos ha permitido actuar de manera metódica y lógica en un entorno de miedo generalizado.

En los peores momentos del trimestre hemos contextualizado la coyuntura macroeconómica con el entorno operativo de las empresas, hemos afinado las estimaciones de beneficios y hemos buscado incoherencias entre el precio de las acciones y el valor de las compañías. Esto nos ha permitido encontrar excelentes oportunidades de inversión en el entorno actual

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del primer trimestre de 2022 es la siguiente: España 69,21% Portugal 19,90% y en el resto de Europa un 7,53%. El resto en liquidez 3,36%. Desde un punto de vista sectorial el desglose es el siguiente: Consumo 13,61%, Industrial 52,14%, financiero 17,59% y Media&Tecnología 13,31%. El resto en liquidez 3,36%

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 primer trimestre de 2022 del -0,20%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bolsa obtuvo una rentabilidad del -2,98%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa a 31 de marzo de 2022 ha sido de 61,90 euros resultando en una rentabilidad en lo que va de año de -2,98% a cierre del primer trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer trimestre de 2022, alcanzó los 147.003 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 2.951 a cierre del primer 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 primer trimestre de 2022 es el 0,44%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,44%. 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 Vocación inversora Rentabilidad periodo de informe

BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro -4.66%

BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional -7.54%

BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica -2.98%

BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro -3.77%

BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional -9.38%

BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional -9.14%

BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional -8.39%

BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -12.31%

BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional -25.52%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro -0.43%

BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 18.03%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro -2.89%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro -4.56%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro -4.65%

BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -3.11%

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -9.87%

ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -2.94%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Hemos reducido la exposición al sector industrial. Era de esperar que, una vez superados los desajustes causados por el Covid en las cadenas de suministro, la presión en costes remitiera y los márgenes de las compañías pudieran subir aún

más.

Sin embargo, la guerra de Ucrania y sus consecuencias plantean interrogantes sobre nuestra expectativa de normalización, esperada para la segunda mitad de 2022. En nuestra opinión, plantear las inversiones a largo plazo no implica empecinamiento. Si los hechos cambian, nuestras expectativas se deben ajustar. Esa flexibilidad es clave para invertir en un mercado como el ibérico. Por ello, hemos reducido el peso en Acerinox y en CIE Automotive.

Hemos incrementado el peso de los bancos. A pesar de la sensación de incertidumbre que está viviendo el mercado, hay varios motivos que nos hacen pensar que el sector bancario puede comportarse bien en los próximos años. Hemos subido el peso de Banco Santander y aumentado la exposición en banca doméstica a través de Caixabank y Unicaja, por su sensibilidad a las subidas de tipos.

También hemos aumentado el sector petrolero. En el primer trimestre hemos incrementado nuestra participación en Galp. La compañía cuenta con un balance muy saneado para poder acometer sus inversiones y soportar un eventual enfriamiento económico. Además, está realizando una de las políticas de retribución vía dividendos y recompras de acciones más generosas de su historia. Nuestras perspectivas sobre el precio del crudo, unidas a la atractiva valoración con la que cotiza, justifican que sea una de las principales posiciones del fondo.

Por último, hemos aprovechado a incrementar el peso de compañías con un perfil más defensivo. Este segmento ha tenido un comportamiento pobre desde noviembre del año pasado. Es por esto que cotiza a niveles de valoración muy favorables. Con ellas, además, incrementamos la resistencia de la cartera dentro del actual entorno de incertidumbre. Durante el trimestre hemos iniciado una posición en Iberdrola y hemos incrementado el peso de Cellnex. Por otro lado, hemos recogido beneficios en Roví y Jerónimo Martins, dado su buen comportamiento y niveles de valoración más ajustados.

Las compañías que han contribuido más positivamente al fondo durante el primer trimestre de 2022 han sido: Greenvolt, Jerónimo Martins y Bankinter. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: CIE, ENCE, Gestamp.

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 primer trimestre de 2022 a 24.661,37 euros, y acumulado en el año 24.661,37 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

El entorno actual es incierto. La subida del precio de las materias primas, las presiones inflacionistas y la guerra en Ucrania han afectado al sentimiento de los inversores. Sin embargo, aunque al mercado le gusta verlo todo blanco o negro, nuestra experiencia demuestra que lo importante casi siempre está en los grises. Descontar una recesión los próximos trimestres partiendo de un nivel de crecimiento tan sólido como el que había antes de la guerra, nos parece extremadamente prematuro. Hay margen para que la economía pueda absorber cierta desaceleración sin amenazar la fuerza de fondo positiva que mantienen los mercados. Por eso, a pesar de la incertidumbre, el nivel de inversión del fondo se ha mantenido estable.

En los 30 años que llevamos gestionando renta variable ibérica, nos hemos enfrentado a situaciones muy diversas y hemos sufrido coyunturas excepcionales. La guerra que se está viviendo en Ucrania es un ejemplo más. Desgraciadamente, no será el último. nuestro trabajo como gestores profesionales es controlar los riesgos asumidos para proteger su capital y hacerlo crecer aprovechando las oportunidades de inversión cuando estas aparezcan. Esto es exactamente lo que estamos haciendo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	7.041	4,79		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.847	1,94	5.752	3,78
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	2.297	1,56	2.821	1,85
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	9.486	6,45	3.124	2,05
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	3.268	2,22	8.112	5,33
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	4.071	2,77	4.245	2,79
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	1.569	1,07		
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	6.409	4,36	6.754	4,44
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	7.893	5,37	8.034	5,28
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	1.312	0,89	2.528	1,66
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	4.513	3,07	8.320	5,47
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	8.238	5,60	7.909	5,20
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	7.091	4,82	7.003	4,61
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	4.735	3,22	4.831	3,18
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	1.051	0,72	1.194	0,79
ES0105060007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	5.547	3,77	3.738	2,46
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR			5.173	3,40
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	2.650	1,80	3.547	2,33
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	2.654	1,81	2.231	1,47
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	4.508	3,07		
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	1.478	1,01		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	2.531	1,72		
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	2.414	1,64	3.215	2,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK.S.A.	EUR	5.951	4,05	2.478	1,63
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	2.191	1,49	9.224	6,07
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR			1.522	1,00
TOTAL RV COTIZADA		101.747	69,21	101.757	66,90
TOTAL RENTA VARIABLE		101.747	69,21	101.757	66,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		101.747	69,21	101.757	66,90
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	7.484	5,09	4.197	2,76
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	5.839	3,97	7.462	4,91
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	3.558	2,42	3.465	2,28
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	4.862	3,31	4.133	2,72
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	4.368	2,97	6.732	4,43
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	3.520	2,39	4.811	3,16
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR			2.461	1,62
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	3.177	2,16		
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	5.957	4,05	6.016	3,96
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	1.555	1,06		
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR			1.430	0,94
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR			4.616	3,04
TOTAL RV COTIZADA		40.318	27,42	45.323	29,82
TOTAL RENTA VARIABLE		40.318	27,42	45.323	29,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.318	27,42	45.323	29,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		142.065	96,63	147.079	96,72

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

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