

**BESTINFOND, FI**  
Nº Registro CNMV: 377

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,15	0,18	0,68	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	0,00	-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	7.367.510,35	7.472.226,84
Nº de Partícipes	20.360	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	1.770.095	240,2569
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	0,44		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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	13,93	-2,27	6,24	9,73	20,13	-3,83	20,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,45	19-07-2021	-2,45	19-07-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,45	21-07-2021	2,14	01-03-2021		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,91	12,82	10,11	12,62	17,19	30,29	11,91		
<b>Ibex-35</b>	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37	33,84	12,29		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24		
<b>Indice</b>	10,94	9,53	8,75	13,97	13,10	28,76	25,80		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	16,35	16,35	16,73	17,11	17,49	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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,37	0,46	0,46	0,45	0,46	1,84	1,83	1,84	1,81

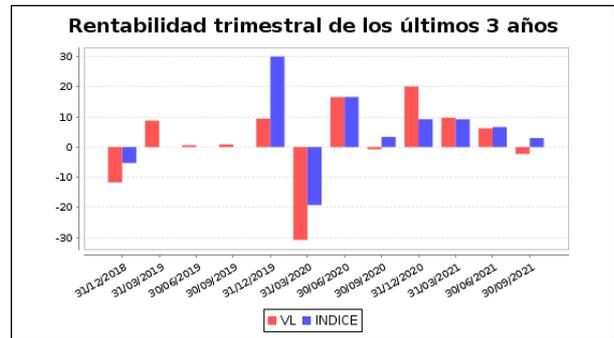
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	468.138	4.868	0,20
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	58.079	1.348	-1,69
Renta Variable Euro	157.496	3.043	0,74
Renta Variable Internacional	4.052.099	36.212	-2,38
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	134.427	654	-0,09
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>4.870.239</b>	<b>46.125</b>	<b>-1,96</b>

\*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	1.681.316	94,98	1.758.197	95,71
* Cartera interior	103.427	5,84	123.534	6,73
* Cartera exterior	1.577.889	89,14	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)	83.916	4,74	71.974	3,92
(+/-) RESTO	4.863	0,27	6.764	0,37
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.770.095</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.836.936</b>	<b>100,00 %</b>

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	1.737.568	1.628.275	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,40	-0,49	-4,58	189,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,28	5,98	12,57	-138,32
(+) Rendimientos de gestión	-1,83	6,53	14,06	-128,16
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-5,85
+ Dividendos	0,20	0,66	1,11	-69,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,01	5,89	13,03	-134,27
± 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	-0,02	-0,01	-0,06	27,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,55	-1,48	-17,79
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	1,62
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	1,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	2,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-13,52
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,09	-0,11	-112,28
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.770.095</b>	<b>1.836.936</b>	<b>1.770.095</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

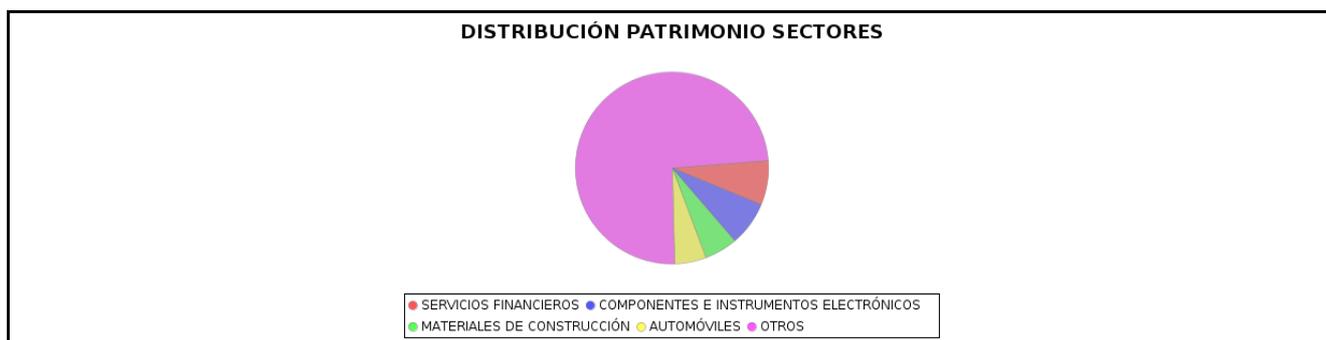
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	103.427	5,82	123.534	6,72
TOTAL RENTA VARIABLE	103.427	5,82	123.534	6,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	103.427	5,82	123.534	6,72
TOTAL RV COTIZADA	1.577.889	89,13	1.634.666	89,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.577.889	89,13	1.634.666	89,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.577.889	89,13	1.634.666	89,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.681.316	94,95	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)

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

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 tercer trimestre del 2021 ha seguido con la tónica que vimos desde mediados de mayo. El mercado global y europeo ha continuado subiendo con una importante dispersión entre sectores y compañías, que ya vimos.

El grupo de compañías consideradas de mayor calidad, con visibilidad de beneficios y con crecimiento (moderado o fuerte), ha continuado con su expansión de múltiplos, porque las estimaciones de beneficios no se han movido en la misma proporción.

Muchas de estas compañías que se catalogan de calidad han subido más de un 30% desde mitad de mayo. Estas compañías ahora cotizan entre el 4% y el 2% de FCF yield o un PER entre 25x y 50x. Históricamente ver a estas compañías por debajo del 4%, incluso aquellas que crecían más de doble dígito era raro. En más de 20 años, nunca han estado tan caras. Por supuesto que algunas todavía tienen una valoración razonable, algunas tenemos, pero muchas de ellas no ofrecen una ecuación de riesgo beneficio lo suficientemente buena. Si redujésemos lo que le exigimos de rentabilidad a esos negocios entrarían muchas en las carteras, pero no vamos a sacrificar el futuro retorno de las carteras por seguir las modas.

En China hemos visto caídas históricas, algunos sectores, como el de educación, se han volatilizado. Vamos a ponerlo en contexto: desde noviembre de 2020 el gobierno chino ha implementado más de 40 nuevas regulaciones en el sector de internet. Nueva economía implica nuevas regulaciones, como en occidente.

Pero cosas como la que han pasado en China durante el verano ponen de manifiesto lo importante que es tener carteras equilibradas. Que nuestros errores de inversión, que los hemos tenido y los seguiremos teniendo no arrastren al conjunto de la cartera.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

A pesar de que nunca es agradable hacerlo peor que el mercado, en realidad es de esta volatilidad y dispersión de la que

nos nutrimos. Nos da oportunidades para rotar nuestro capital y tener más capacidad de revalorización de las carteras en el largo plazo. Vendiendo o tomando beneficios en aquellas que lo han hecho muy bien, y añadiendo, o comprando, aquellas que han sufrido, y que consideremos injustificado, mirando más allá que el próximo trimestre.

Hemos aprovechado la caída en China para incrementar algo nuestra exposición, de una manera prudente. En el largo plazo vemos una oportunidad fantástica en muchas de estas compañías. Cotizan con unos descuentos brutales contra las americanas. Como si estuviesen en decadencia. Con prudencia y análisis, creemos que estas inversiones a 4/5 años van a ser muy fructíferas para nuestros partícipes.

Las operaciones más relevantes se detallan más adelante en este documento.

La exposición geográfica del fondo a cierre del tercer trimestre de 2021 es mayoritariamente europea con un 5,02%, en liquidez. La exposición sectorial es la siguiente: 28,76% consumo, 10,85% financiero, 39,45% industrial y TMT 15,93% 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 2021 del 2,32%. En ese mismo periodo, Bestinfond obtuvo una rentabilidad del -2,27%.

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

El valor liquidativo de Bestinfond a 30 de septiembre de 2021 ha sido de 240,26 euros resultando en una rentabilidad en lo que va de año de 13,93% a cierre del tercer trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre, alcanzó los 1.770.095 miles de euros en comparación con los 1.836.936 miles de euros de los que partía a inicio del trimestre y el número de partícipes ascendía a 20.360 a cierre del tercer trimestre de 2021 frente a los 20.256 partícipes existentes a inicio del trimestre.

El 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 2021 es el 0,45%.

El ratio de gastos acumulado sobre el patrimonio medio en el tercer trimestre de 2021 es el 1,37%, en este 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:

FONDOS DE INVERSIÓN VOCACION EMISORA RENTABILIDAD PERIODO INFORME

BESTINVER PATRIMONIO,FI. RENTA MIXTA EURO -0,34%

BESTINVER MIXTO,FI. RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL -1,69%

BESTINVER BOLSA,FI. RENTA VARIABLE EURO 0,74%

BESTINVER RENTA,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,37%

BESTINVER INTERNACIONAL,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,46%

BESTINFOND,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,27%

BESTVALUE,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,09%

BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -1,49%

BESTINVER CONSUMO GLOBAL,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -4,25%

BESTINVER CORTO PLAZO,FI. RENTA FIJA EURO -0,09%

BESTINVER LATAM,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -15,69%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,49%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,70%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,52%

BESTINVER TORDESILLAS,FI. RETORNO ABSOLUTO -0,85%

BESTINVER MEGATENDENCIAS,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -1,96%

ODA CAPITAL,FI. GLOBAL -1,51%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Hemos vendido nuestras posiciones en FLS y Sendas Distribuidoras. Ambas representaban un tamaño pequeño en nuestra cartera y creemos que tenemos mejores destinos para nuestro capital. En el caso de la compañía de equipos para

la industria minera y cementera, no respaldamos la decisión del actual equipo gestor de emitir nuevas acciones (un 12.5% de su capital) en este entorno para financiar la adquisición de TK Mining. FLS lleva unos años reestructurando su negocio y simplificando su cartera de productos sin que hayamos visto hasta la fecha una mejora tangible ni en su crecimiento ni en sus márgenes. Sospechamos que la decisión de embarcarse en esta operación enmascara un mayor deterioro de la rentabilidad del negocio del que estimábamos hace unos trimestres.

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.

Hemos reducido nuestro peso en compañías cuyo desempeño ha sido francamente bueno en los últimos meses. Nos estamos refiriendo a nombres como ABB, Ashtead, Delivery Hero, HelloFresh, Boskalis o la propia Facebook. Todas ellas siguen comportándose de manera excelente a nivel operativo y sus cotizaciones así lo han reflejado. En cambio, vemos algunos nombres en cartera en los que no prevemos un gran deterioro fundamental del negocio y sus acciones han sido muy penalizadas por el mercado. Este es el caso de Alibaba, BMW, Harley, HeidelbergCement o Royal Dutch Shell. Lo mismo que ha ocurrido en compañías como ISS, Securitas o la propia EasyJet, que se han visto muy afectadas en bolsa por la expansión de la variante Delta. En todas ellas hemos incrementado nuestras posiciones a lo largo del trimestre.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el tercer trimestre del año han sido: S4 Capital, Rolls Royce e ING. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Alibaba, Holcim y Tencent.

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.

### 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 tercer trimestre de 2021 a 168.332,24 euros, y acumulado en el año a 504.996,70 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.

## 9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Lo más más interesante del trimestre, sin lugar a dudas, ha sido las buenas oportunidades de reinversión que estamos encontrando en compañías cuyos resultados se pueden ver afectados temporalmente por las dinámicas que hemos comentado, pero cuyas cotizaciones han descontado un impacto duradero y profundo que no creemos se vaya a producir. Desde esta perspectiva, los próximos meses podrían ser -potencialmente- más provechosos de lo que han sido estos últimos. El precio y el valor que ofrecen muchas compañías en bolsa ha comenzado a bifurcarse de manera intensa y observamos unos márgenes de seguridad con los que no contábamos desde hace mucho tiempo.

No estamos pronosticando caídas en los mercados -no tenemos ni idea de si se van a producir- lo que sí hacemos es recordar que la mayoría de las ocasiones representan una oportunidad magnífica para poner a trabajar nuestro capital a largo plazo.

## 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	3.759	0,21	4.413	0,24
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	2.553	0,14	9.366	0,51
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	20.558	1,16	22.275	1,21
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	18.128	1,02	17.850	0,97
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	12.823	0,72	13.255	0,72
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	3.620	0,20	3.325	0,18
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	34.428	1,94	35.183	1,92
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	7.557	0,43	7.858	0,43
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR			5.936	0,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>103.427</b>	<b>5,82</b>	<b>123.534</b>	<b>6,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>103.427</b>	<b>5,82</b>	<b>123.534</b>	<b>6,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>103.427</b>	<b>5,82</b>	<b>123.534</b>	<b>6,72</b>
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	40.832	2,31	44.130	2,40
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	47.767	2,70	46.704	2,54
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	27.518	1,55	27.941	1,52
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	17.640	1,00	15.764	0,86
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	21.905	1,24	22.024	1,20
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	42.177	2,38	47.855	2,61
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	40.600	2,29	41.476	2,26
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	38.239	2,16	38.550	2,10
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	17.355	0,98	18.674	1,02
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	41.085	2,32	36.417	1,98
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR	29.586	1,67	35.044	1,91
JP3322930003 - ACCIONES SUMCO CORP.	JPY	9.821	0,55		
GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	33.945	1,92	35.198	1,92
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	10.679	0,60	13.288	0,72
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	21.692	1,23	21.941	1,19
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	25.401	1,44	29.173	1,59
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	23.810	1,35	8.023	0,44
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	34.825	1,97	21.711	1,18
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	26.338	1,49	24.888	1,35
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	37.276	2,11	43.569	2,37
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	8.654	0,49	18.363	1,00
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	4.145	0,23	18.867	1,03
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	5.490	0,31	5.127	0,28
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	4.618	0,26	4.552	0,25
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	38.430	2,17	40.051	2,18
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	48.114	2,72	44.072	2,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK			3.787	0,21
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	13.059	0,74	12.099	0,66
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	7.306	0,41	7.369	0,40
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	34.808	1,97	31.323	1,71
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	49.443	2,79	50.474	2,75
BRASAIACNOR0 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL			21.675	1,18
BRVVARACNOR1 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL			17.254	0,94
SE0000163594 - ACCIONES SECURITAS AB	SEK	18.464	1,04	17.934	0,98
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	6.967	0,39	7.257	0,40
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	11.898	0,67	11.674	0,64
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	1.154	0,07	3.568	0,19
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	2.697	0,15	10.333	0,56
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	9.591	0,54	19.327	1,05
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	15.023	0,85	8.461	0,46
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	50.000	2,82	49.684	2,70
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	EUR	15.096	0,85		
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	9.589	0,54	7.963	0,43
BRVIAACNOR7 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL	7.084	0,40		
GB0000536739 - ACCIONES ASHTAD GROUP PLC	GBP	38.441	2,17	45.741	2,49
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	52.704	2,98	72.402	3,94
CH0319416936 - ACCIONES Flighn Zurich	CHF	26.967	1,52	24.369	1,33
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	13.049	0,74	19.979	1,09
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	20.765	1,17		
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	25.721	1,45	37.219	2,03
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	42.882	2,42	55.531	3,02
DK00060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	23.115	1,31	22.681	1,23
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	43.029	2,43	40.072	2,18
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	33.846	1,91	35.130	1,91
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	18.187	1,03	18.977	1,03
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	57.472	3,25	54.305	2,96
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	47.015	2,66	42.994	2,34
GB00B7T77214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	16.468	0,93	14.903	0,81
GB00BFZZM640 - ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	15.642	0,88	15.830	0,86
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	42.594	2,41	45.721	2,49
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	46.777	2,64	46.500	2,53
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	16.480	0,93	11.374	0,62
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	22.529	1,27	19.652	1,07
GB00BKP36R26 - ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP	4.620	0,26	5.481	0,30
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD	19.464	1,10	22.218	1,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.577.889</b>	<b>89,13</b>	<b>1.634.666</b>	<b>89,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.577.889</b>	<b>89,13</b>	<b>1.634.666</b>	<b>89,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.577.889</b>	<b>89,13</b>	<b>1.634.666</b>	<b>89,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.681.316</b>	<b>94,95</b>	<b>1.758.200</b>	<b>95,72</b>

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