

## BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** KPMG auditores, s.l.

**Grupo Gestora:** BESTINVER      **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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,43	1,38	2,82	2,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,16	2,82	3,49	0,10

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	1.999.587,39	2.089.161,56
Nº de Partícipes	2.755	2.798
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	149.934	74.9824
2022	133.292	59.6912
2021	152.074	63.7989
2020	158.092	54.5435

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	25,62	5,47	1,96	7,10	9,07	-6,44	16,97	-14,01	-8,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,67	03-10-2023	-4,04	15-03-2023	-11,04	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,07	02-11-2023	2,24	21-03-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,75	11,74	9,57	10,40	17,88	18,26	15,10	27,98	9,66
<b>Ibex-35</b>	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,73	13,73	13,73	13,73	13,73	13,73	13,70	13,70	7,38

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,89	0,48	0,48	0,47	0,46	1,87	1,85	1,84	1,82

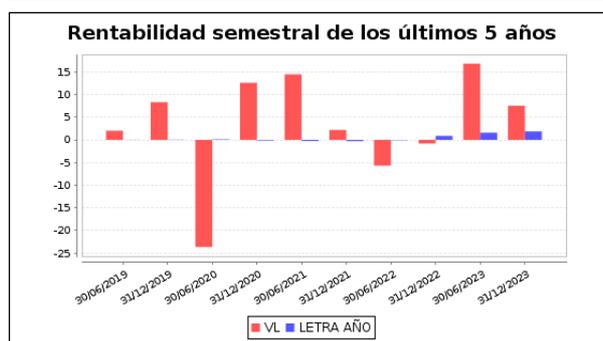
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	34.053	96	4,23
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	430.839	4.879	6,24
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	48.230	1.279	7,00
Renta Variable Euro	144.924	2.755	7,53
Renta Variable Internacional	3.170.665	34.739	6,80
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	123.468	1.362	2,49
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>3.952.179</b>	<b>45.110</b>	<b>6,61</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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	152.411	101,65	142.387	97,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	123.248	82,20	114.637	78,69
* Cartera exterior	29.160	19,45	27.750	19,05
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.899	1,27	2.205	1,51
(+/-) RESTO	-4.375	-2,92	1.085	0,74
TOTAL PATRIMONIO	149.934	100,00 %	145.677	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)	145.677	133.292	133.292	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,42	-6,70	-11,11	-32,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,36	15,39	22,68	-51,39
(+) Rendimientos de gestión	8,33	16,37	24,64	-48,26
+ Intereses	0,13	0,06	0,19	115,71
+ Dividendos	0,82	2,07	2,88	-59,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,39	14,23	21,57	-47,22
± 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	0,00	-0,01	-138.043.600,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,98	-1,96	0,68
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	3,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	3,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,09	1,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,14
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-52,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-50,11
+ 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	-50,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	149.934	145.677	149.934	

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

### 3. Inversiones financieras

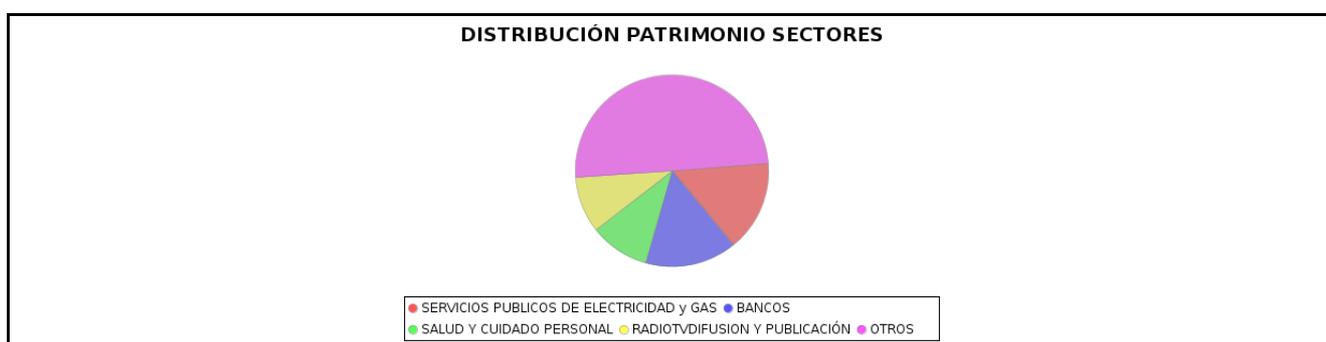
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.310	7,54	1.920	1,32
TOTAL RENTA FIJA	11.310	7,54	1.920	1,32
TOTAL RV COTIZADA	111.938	74,67	112.717	77,38
TOTAL RENTA VARIABLE	111.938	74,67	112.717	77,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	123.248	82,21	114.637	78,70
TOTAL RV COTIZADA	29.160	19,46	27.750	19,06
TOTAL RENTA VARIABLE	29.160	19,46	27.750	19,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.160	19,46	27.750	19,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	152.407	101,67	142.387	97,76

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 1.931.351,85 - 1.343,96%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.931.072,3 - 1.343,76%

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: 8.940,01 - 6,22%

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: 12.381,48 - 8,62%

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El 2023 ha vuelto a ser un año de sorpresas. Tras haber presenciado un ritmo frenético de subidas de tipos de interés hasta niveles no vistos en 15 años, no es difícil pensar que la mayor sorpresa haya sido la resistencia del crecimiento económico y de los beneficios empresariales. A pesar de la desaceleración ocurrida a lo largo del pasado curso, ni los principales bloques económicos entraron en recesión, ni tampoco los beneficios empresariales se contrajeron con fuerza, como temía el consenso del mercado a finales de 2022. En el caso particular de España, la inercia que traía el crecimiento por el decalaje de la recuperación del Covid-19 y la mayor exposición a un sector servicios estimulado por una temporada turística récord, han colocado a nuestro país entre las economías más fuertes en 2023. Contra todo pronóstico, el adelanto electoral anunciado en el ecuador del ejercicio tampoco distorsionó en demasía el sentimiento inversor. Con un mercado de renta variable que ya descontaba cierta continuidad de las políticas más controvertidas, una tasa de crecimiento económico con una indudable tracción de fondo y unos niveles de valoración que permitían amortiguar posibles sorpresas, la convocatoria electoral pudo ser sorteada sin sobresaltos reseñables.

Otra sorpresa ha sido la rentabilidad que han obtenido los principales índices en un año que, hace apenas doce meses, prometía ser muy difícil. En este entorno, la bolsa española ha vuelto a liderar la rentabilidad entre las principales plazas europea.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

A pesar de que esta rentabilidad ha sido buena en términos absolutos, para nosotros es muy importante destacar algunos aspectos de calidad y equilibrio en la gestión que suelen pasar desapercibidos y que, sin embargo, tienen un papel crítico en el éxito de una estrategia de inversión a largo plazo. Nos referimos a la ausencia de errores relevantes, la consistencia de las múltiples ideas de cartera y el diferente origen de contribución positiva de las posiciones del fondo. En primer lugar, la ausencia de errores se cristaliza en que las diez inversiones que restaron rentabilidad a lo largo del ejercicio tuvieron un impacto agregado menor que lo aportado por el primer, segundo o tercer contribuidor individual positivo. Segundo, la consistencia de la cartera se aprecia en el buen comportamiento conjunto que han tenido todos los valores de mitad de tabla de nuestra cartera. Por último, la rentabilidad del fondo no ha dependido de un tipo concreto de inversión, sino que se ha apoyado sobre el buen desempeño de sectores tan dispares como el bancario, el cíclico y el defensivo.

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del segundo semestre de 2023 es la siguiente: España 77% Portugal 10% y en el resto de Europa un 7%. El resto en liquidez 6%. Desde un punto de vista sectorial el desglose es el siguiente: Consumo 23%, Industrial 42%, financiero 18% y Media&Tecnología 11%. El resto en liquidez 6%

#### c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Índice (80%IGBM/20% PSI) que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2023 del 6,69%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bolsa obtuvo una rentabilidad del 7,54%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa a 31 de diciembre de 2023 ha sido de 74,98 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 25,62%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2023, alcanzó los 149.934 miles de euros en comparación con los 145.677 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2023 y el número de partícipes descendía a 2.755 a cierre del segundo semestre de 2023 frente a los 2.798 partícipes existentes a cierre del primer semestre de 2023.

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 2023 es el 0,90%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,89%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe  
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.50%  
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 7.00%  
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 7.54%  
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 7.18%  
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 6.70%

BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 7.35%  
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 6.79%  
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 4.38%  
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 1.80%  
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 2.49%  
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 2.91%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.76%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 7.88%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 7.47%  
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 1.40%  
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 2.30%  
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 3.40%  
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 8.97%  
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 5.75%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III,FI. Renta Fija Mixta Euro 4.22%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

### a. Inversiones realizadas durante el periodo

En este periodo hemos decidido invertir en Ferrovial y desinvertir en Coca Cola Europacific Partners.

la mayor contribución al resultado de Bestinver Bolsa el segundo semestre de 2023 ha sido generada por compañías como Zegona, BBVA y Grifols. Por otro lado, las compañías que peor se han comportado han sido Distribuidora Internacional, Coca Cola Europacific Partners y Cellnex.

### 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 segundo semestre de 2023 a 60.802,93 euros, y acumulado en el año 121.605,87 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.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2023:

JB CAPITAL MARKETS, SV, S.A. 14.374,46?  
BESTINVER SV S.A. RVIB 28.595,95?  
ALANTRA EQUITIES SOCIEDAD DE VALORES RVIB 11.934,05?  
CAIXA-BPI RVIB 17.968,08?  
SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A. RVIB 12.856,85?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 124.327,01?

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

N/A

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

El principal motor de la rentabilidad los últimos años ha sido de forma inequívoca la recuperación de los beneficios. Es por ello, que, a pesar de las fuertes subidas en los precios, las valoraciones continúan bajas. En este contexto, hay muchas compañías en Iberia que siguen cotizando en modo crisis permanente. La resaca inflacionista de la pandemia, el estallido de conflictos armados, la crisis energética o los sustos bancarios no han ayudado en estos últimos dos años y han forjado un contexto de incertidumbre que ha impedido reconocer las mejoras en los fundamentales de muchos negocios, por el momento. No sabemos que deparará 2024, pero según vayamos rebajando el suflé de riesgos de la postpandemia y la inflación y los tipos vayan moderándose gradualmente, deberíamos poder liberar mucho valor acumulado estos últimos años. Simplemente, normalizando valoraciones.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR	11.310	7,54	1.920	1,32
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		11.310	7,54	1.920	1,32
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		11.310	7,54	1.920	1,32
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	7.418	4,95	8.952	6,15
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	5.826	3,89	5.336	3,66
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.388	0,93	2.110	1,45
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	5.922	3,95		
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	5.903	3,94	5.463	3,75
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR			7.000	4,81
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	4.704	3,14	5.781	3,97
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	3.250	2,17	4.412	3,03
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	5.368	3,58	7.374	5,06
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	11.981	7,99	10.670	7,32
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	5.252	3,50		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	2.921	1,95	10.918	7,49
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	13.664	9,11		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			4.536	3,11
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			2.807	1,93
ES06828709N7 - ACCIONES SACYR SA	EUR			143	0,10
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	2.738	1,83	4.080	2,80
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2.988	1,99		
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	4.618	3,08	5.113	3,51
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			2.067	1,42
NL0015001F58 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	5.229	3,49		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	4.524	3,02	9.629	6,61
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			1.082	0,74
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES RETO RENTA VARIABLE INTERIOR	EUR	4.113	2,74	4.985	3,42
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			693	0,48
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	14.130	9,42	8.094	5,56
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR			1.471	1,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		111.938	74,67	112.717	77,38
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		111.938	74,67	112.717	77,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		123.248	82,21	114.637	78,70
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	4.621	3,08	1.466	1,01
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	5.662	3,78	5.839	4,01
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES RETO RENTA VARIABLE EXTERIOR	EUR	9.698	6,47	3.653	2,51
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2.213	1,48		
IT0005383291 - ACCIONES FERRETTI SPA	EUR			3.475	2,39
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	3.899	2,60	3.788	2,60
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR			1.414	0,97
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	3.068	2,05	1.393	0,96
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR			6.721	4,61
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		29.160	19,46	27.750	19,06
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		29.160	19,46	27.750	19,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		29.160	19,46	27.750	19,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		152.407	101,67	142.387	97,76

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 2023, 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 2023 ascendió a 21.950 miles de Euros, de los cuales 15.240 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 6.710 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 177, de los cuales 142 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 3.447 miles de euros (2.220 miles de euros de remuneración fija y 1.227 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 14 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 6.776 miles de euros (4.145 miles de remuneración fija y 2.631 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