

**BESTINVER BOLSA, FI**

Nº Registro CNMV: 502

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2021****Gestora:** 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.  
auditores, s.l.**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** KPMG**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bestinver.es](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

**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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,76	1,59	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,40	-0,44	0,00

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	2.383.648,48	2.617.909,80
Nº de Partícipes	3.006	3.099
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	152.074	63.7989
2020	158.092	54.5435
2019	248.390	63.4328
2018	265.002	57.3986

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio			
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	16,97	1,44	0,74	3,53	10,56	-14,01	10,51	-8,65	8,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-4,32	26-11-2021	-4,32	26-11-2021	-11,04	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,85	06-12-2021	3,08	19-02-2021	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 *díaria*

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	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,10	15,15	15,14	12,04	17,72	27,98	10,71	9,66	16,41
<b>Ibex-35</b>	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29	13,54	25,68
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	0,69
<b>Índice</b>	15,00	16,20	14,99	13,35	15,61	30,27	11,01	12,02	23,03
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,70	13,70	13,70	13,70	13,70	13,70	7,38	7,38	7,77

(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>	1,85	0,47	0,47	0,46	0,46	1,84	1,82	1,82	1,80

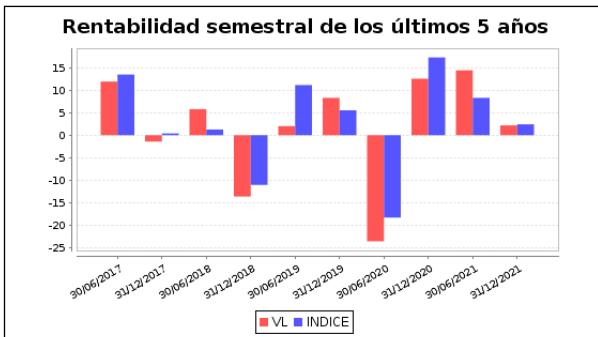
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	483.718	5.061	0,14
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	58.173	1.414	-2,09
Renta Variable Euro	154.562	3.006	2,19
Renta Variable Internacional	3.997.321	36.991	-2,35
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	130.738	654	-0,23
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.824.512	47.126	-1,89

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	147.079	96,72	157.967	96,65
* Cartera interior	101.757	66,91	108.946	66,66
* Cartera exterior	45.323	29,80	49.021	29,99
* 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)	4.693	3,09	4.879	2,99
(+/-) RESTO	302	0,20	592	0,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>152.074</b>	<b>100,00 %</b>	<b>163.438</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)	163.438	158.092	158.092	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,57	-10,22	-19,81	-12,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,22	13,44	16,06	-84,63
(+) Rendimientos de gestión	3,16	14,40	17,95	-79,58
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-8,11
+ Dividendos	0,99	1,06	2,06	-12,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,17	13,34	15,91	-84,85
± 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	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,96	-1,90	-8,52
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-5,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-5,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	-0,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,32
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-84,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,65
+ 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	-88,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	152.074	163.438	152.074	

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

### 3. Inversiones financieras

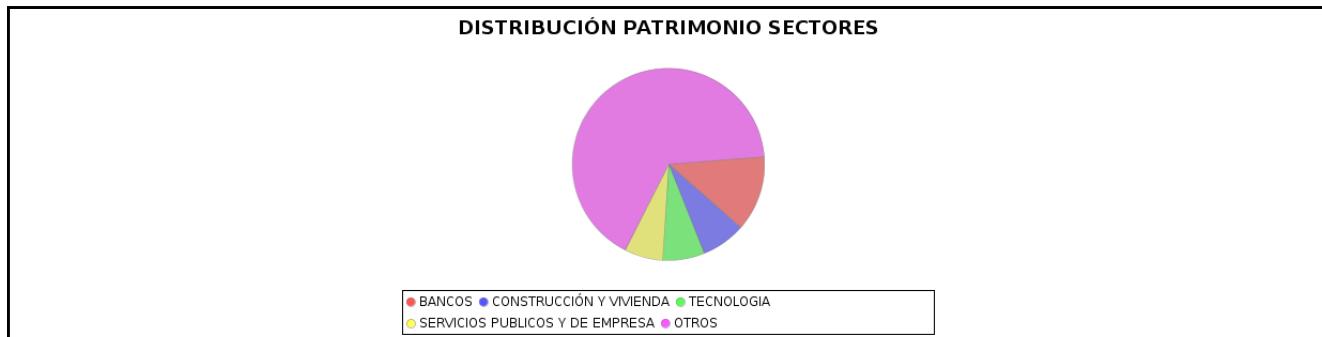
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	101.757	66,90	108.946	66,68
TOTAL RENTA VARIABLE	101.757	66,90	108.946	66,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	101.757	66,90	108.946	66,68
TOTAL RV COTIZADA	45.323	29,82	49.021	29,99
TOTAL RENTA VARIABLE	45.323	29,82	49.021	29,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.323	29,82	49.021	29,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	147.079	96,72	157.967	96,67

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 período (importes en miles de EUR)

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

### 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

El folleto y DFI del fondo ha sido actualizados con objeto de bajar el importe mínimo de la inversión inicial y de la inversión adicionales.

Inversión mínima inicial: 100 euros. Una vez adquirida la condición de partícipe de este fondo, cualquier inversión adicional deberá tener un importe mínimo de 50 euros inversión mínima a mantener:100 euros.

Asimismo, en el folleto del fondo hemos modificado el índice de referencia que pasa a ser el Índice General de la Bolsa de Madrid Total (ITGBM) que incluye dividendos.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

Se han realizado adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la gestora en el periodo de referencia: 4.953,51 - 3,09%

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: 1.005,55 - 0,63%

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

La irrupción de nuevas variantes del virus hizo descafeinar la expectativa de la rápida resolución de la crisis sanitaria y asistimos a un goteo de revisiones a la baja en el crecimiento en la segunda parte del año. Pensamos que esta incapacidad de pasar página con el COVID-19 de forma decisiva ha sido el principal motivo que ha mantenido a los inversores relativamente alejados de los mercados más vulnerables a la pandemia, entre otros, el Ibérico.

Y decimos agríduce porque a pesar de que la salida del COVID-19 no está siendo tan limpia como esperábamos, ha habido numerosos sectores y compañías dentro de nuestro universo que han tenido un rendimiento excepcional y nos han permitido obtener una rentabilidad claramente superior a la del mercado. Las claves que explican este buen comportamiento de la cartera han sido principalmente dos: el stock picking y la ausencia de errores relevantes.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Más que acertar, lo importante muchas veces es no fallar y pensamos que este ha sido nuestro principal acierto.

La receta es la reevaluación continua de las tesis de inversión para que, en cualquier caso, podamos adoptar medidas que reduzcan su posible contribución negativa a la cartera.

Seguimos manteniendo un sesgo pro cílico y apostando por un mix de compañías con valoraciones deprimidas y muy sensibles al ciclo, historias apalancadas a la reapertura de la economía que vemos muy rezagadas y compañías de más calidad y quizás con valoraciones más exigentes pero donde vemos un potencial de crecimiento en beneficios a medio plazo muy interesante.

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del segundo semestre de 2021 es la siguiente: España 67%, Otros 8,55 y Portugal 21,3%. Desde un punto de vista sectorial, el desglose es el siguiente: Consumo 24,8%, Industrial 50,40%, Servicios financieros 12,35% y Media&Tecnología 9,17%. El fondo cuenta con un 3,28% de liquidez

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 2021 del 2,34%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bolsa obtuvo una rentabilidad del 2,19%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa a 31 de diciembre de 2021 ha sido de 63,80 euros obteniendo una rentabilidad acumulada en el año de 16,97% a cierre de 2021.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 152.074 miles de euros desde los 163.437 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre del año y el número de partícipes ascendía a 3.099 a cierre del primer semestre frente a los 3.006 a cierre del cierre del segundo semestre del año.

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

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,85%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

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

FONDO VOCACION INVERSORA RENTABILIDAD PERIODO INFORME

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

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

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

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

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

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

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

BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL 3,53%

BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -16,64%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I RENTA FIJA EURO -0,23%

BESTINVER LATAM, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -28,76%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I RENTA FIJA MIXTA EURO 0,69%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I RENTA FIJA MIXTA EURO 0,50%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA II, F.I RENTA FIJA MIXTA EURO 0,27%

BESTINVER TORDESILLAS, F.I RETORNO ABSOLUTO 1,41%

BESTINVER MEGATENDENCIAS, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL 3,60%

ODA CAPITAL, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL 1,24%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

### a. Inversiones realizadas durante el periodo

Hemos decidido incorporar Vidrala, hemos aprovechado para incrementar algo nuestra posición en Inditex. Y hemos vendido Ence. La tesis de inversión ha cambiado y nuestra convicción por lo tanto también.

Queremos destacar Greenvolt, una nueva posición que compramos con motivo de su salida a bolsa en el mes de julio. Greenvolt es una compañía portuguesa de energías renovables que actualmente opera 6 plantas de biomasa con una capacidad instalada de 142MW. La compañía pretende instalar 40MW al año de capacidad en biomasa, instalar y operar como dueño 1.000MW de capacidad de generación eólica/solar y promover otros 2.600MW, vendiendo los proyectos antes de que entren en fase de construcción. Todo esto le debería permitir que su Ebitda y su beneficio neto crecieran a una tasa anual del 40% hasta 2025, manteniendo un objetivo de endeudamiento a largo plazo en 3.5-4x Ebitda.

Es la primera salida a bolsa a la que acudimos este año y se ha justificado principalmente en la atractiva valoración a la que se ha colocado. Pensamos que hemos comprado Greenvolt dando un valor prácticamente nulo a su pipeline, elemento diferencial frente a las demás compañías del sector que hemos analizado en estos últimos meses. Además, el buen track-record del accionista de control (Altri) y del CEO en proyectos similares en el pasado aumentan nuestra confianza en la expansión del negocio. La acción se ha revalorizado un 40% desde que compramos y mantenemos la posición completa en cartera.

Las compañías que más han contribuido al fondo han sido: LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, GREENVOLT-ENERGIAS RENOVABLES y JERONIMO MARTINS. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: BANCO SANTANDER SA, ENCE ENERGÍA Y CELULOSA SA e IBERSOL.

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 periodo ha sido extremadamente volátil.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por varios proveedores y que ascienden en el segundo semestre de 2021 a 38.374,64 euros, y acumulado en el año a 76.749,29 euros. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

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

CAIXA-BPI 12.595,73Euro

FIDENTIIS EQUITIES SV S.A. RVIB 11.891,34Euro

JB CAPITAL MARKETS, SV, S.A. 9.689,03Euro

ALANTRA EQUITIES SOCIEDAD DE VALORES RVIB 5.752,96Euro

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A. RVIB 4.455,95Euro

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 98.645,51 Euro.

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

N/A

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

Encaramos 2022 de una manera muy similar a como lo hicimos en 2021. Es posible que acabemos superando la pandemia de una forma más gradual de lo esperado, pero a pesar de los obstáculos y retrasos, seguimos avanzando en la dirección adecuada. La adaptabilidad de los agentes económicos ha hecho que cada ola o variante tenga un impacto menor en la actividad y creemos que queda mucho valor por capturar en los segmentos del mercado que han quedado más rezagados.

El virus no es el único riesgo este año. Los debates sobre la persistencia de la inflación y el recalibrage de los estímulos prometen añadir una buena dosis de volatilidad al curso que comienza. Sin embargo, confiamos en que la fuerte tracción del crecimiento, la sólida marcha de los beneficios empresariales y valoraciones muy bajas en el complejo más sensible al ciclo, amortigüen la incertidumbre sobre la evolución de los tipos de interés.

A grandes rasgos, nuestra cartera afronta el cambio de año cargada de ciclo. A pesar de elegir cada uno de los valores de manera individual, percibimos ciertos sesgos en la cartera y nos gustaría compartirlos como un mero ejercicio de transparencia. De esta forma, en la composición del fondo podríamos distinguir tres grandes bloques de valores. En primer lugar, destacaríamos las compañías de carácter más cíclico cotizando a valoraciones deprimidas. Nos parece que, en algunos casos, hay empresas cotizando como si el ciclo se dirigiese a un precipicio en 2023 y en general no pensamos que estas valoraciones sean compatibles con las perspectivas que afrontan. Las propias compañías tampoco entienden esta situación y muchas de ellas están recomprando acciones. Las posiciones en este grupo pertenecen al sector financiero, materias primas y energía, siendo nuestras principales inversiones Bankinter, Acerinox y Repsol.

En segundo lugar, tenemos las compañías ligadas a la movilidad y apalancadas a la reapertura. Creemos que este segmento sigue muy condicionado por la dictadura del titular COVID-19 del momento y el mercado está obviando la enorme oportunidad que existe en un escenario normalizado de beneficios. Nuestras principales inversiones son Inditex, Coca-Cola European Partners y Airbus. Todas ellas, líderes en su sector, cuentan con un balance fuerte y salen reforzadas de la pandemia, ya sea porque han aprovechado el tiempo para hacer los deberes en costes o han mejorado significativamente su posición competitiva. Aunque no sea perceptible a primera vista, son mejores negocios y cotizan a niveles muy inferiores a los vistos antes del estallido de la crisis en marzo de 2020.

En tercer lugar, compañías a las que la crisis del COVID-19 no les ha afectado o incluso en algunos casos les ha beneficiado. Aunque el grupo es muy heterogéneo y los perfiles son muy diferentes, pensamos que representan la parte más defensiva de la cartera. Cotizan con valoraciones más exigentes que el resto, pero nos parecen razonables teniendo en cuenta la calidad de sus negocios y sus perspectivas operativas. Las principales inversiones son Rovi, Greenvolt, Fluidra, Viscofan o Celtinex.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	7.003	4,61	8.344	5,11
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	1.522	1,00		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	2.478	1,63	5.100	3,12
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	9.224	6,07	8.041	4,92
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	5.752	3,78	8.435	5,16
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	2.821	1,85	2.945	1,80
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	4.831	3,18	4.592	2,81
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	8.320	5,47	5.611	3,43
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR			1.568	0,96
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	4.245	2,79	5.827	3,57
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	3.124	2,05	8.801	5,39
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	8.112	5,33	6.508	3,98
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	3.738	2,46	2.611	1,60
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	3.215	2,11	2.932	1,79
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			3.660	2,24
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	8.034	5,28	6.258	3,83
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	2.231	1,47	1.679	1,03
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	6.754	4,44	3.359	2,06
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	5.173	3,40	5.626	3,44
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	2.528	1,66	3.480	2,13
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	7.909	5,20	8.641	5,29
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	1.194	0,79		
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	3.547	2,33	1.741	1,07
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR			3.184	1,95
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		101.757	66,90	108.946	66,68
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		101.757	66,90	108.946	66,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		101.757	66,90	108.946	66,68
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	6.732	4,43	7.650	4,68
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	6.016	3,96	5.787	3,54
PTSEMOAM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	3.465	2,28	3.493	2,14
PTGAL0AM0009 - ACCIONES SIGALP ENERGIA SGPS SA	EUR	4.197	2,76	4.845	2,96
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR			2.349	1,44
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	4.616	3,04	8.205	5,02
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCACOLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	4.811	3,16	8.383	5,13
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	2.461	1,62		
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	4.133	2,72		
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	1.430	0,94		
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	7.462	4,91	8.308	5,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		45.323	29,82	49.021	29,99
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		45.323	29,82	49.021	29,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		45.323	29,82	49.021	29,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINCIERAS</b>		147.079	96,72	157.967	96,67

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

Sin información