

BESTINVER CONSUMO GLOBAL, FIL

Nº Registro CNMV: 15

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959100)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/09/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Renta Variable Internacional Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener rentabilidad a largo plazo aplicando técnicas de análisis fundamental. La exposición neta a renta a variable (suma del total de las posiciones largas menos la suma del total de posiciones cortas) oscilará entre el 75 % y el 100% de la exposición total. Se invertirá en renta variable de empresas dedicadas principalmente al diseño, producción o distribución de productos y servicios relacionados con las necesidades del consumidor. Además de sectores de consumo tradicionales tanto de consumo estable como discrecional (como alimentación, bebidas, distribución, lujo, cosméticos, ocio etc.) el fondo invertirá en sectores digitales como comercio electrónico, plataformas, agregadores, pagos, fintech, publicidad, software para empresas, logística, servicios de la última milla, muchos de ellos cada vez más relacionados entre sí, cuya valoración en el mercado se estime ineficiente por infravaloración o por sobrevaloración, tomando posiciones largas o cortas. La renta variable será de emisores/mercados sin predeterminación, incluyendo emergentes, y de cualquier capitalización. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá tener concentración en su cartera de activos con un máximo del 20% de la exposición total en posiciones largas y un 5% en posiciones cortas en un mismo valor. La suma de las posiciones cortas no podrá superar el 25% de la exposición total. 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 A- otorgado por agencias de reconocido prestigio) 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.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total. El FIL no invierte en IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

El FIL se podrá endeudar a través de acuerdos de garantía financiera con un intermediario financiero o Prime Broker (PB) (Banco Santander, rating A- otorgado por agencias de reconocido prestigio) o mediante líneas de crédito bancario para desarrollar la política de inversión o para resolver necesidades transitorias de tesorería, siendo el límite total de endeudamiento del 100% del patrimonio.

El valor de mercado de las garantías otorgadas al PB que lleven aparejadas derecho de disposición podrá ser de hasta el 150% de las obligaciones del FIL con el PB por lo que se asumirá un riesgo de fallido de hasta el 50% de las mismas.

El fondo podrá tener un apalancamiento máximo del 100% del patrimonio (incluyendo derivados y endeudamiento).

El fondo respetará los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo.

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	659.611,28
Nº de partícipes	443
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	113.452	
Diciembre 2021	236.657	293,5933
Diciembre 2020	228.185	304,4293
Diciembre 2019	188.133	255,8519

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2022-12-30	171.9978	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,90	0,00	0,90	1,79	0,00	1,79	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-41,42	-3,56			

El último VL definitivo es de fecha: 30-12-2022

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	21,35					13,81			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	11,37	11,37	11,48	11,58	11,69	6,98			
Índice	17,02	16,59	27,05	7,26	18,55	7,80			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	12,44	12,44	12,44	12,44	12,44	7,58			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,97	1,88	1,91	1,93	1,90

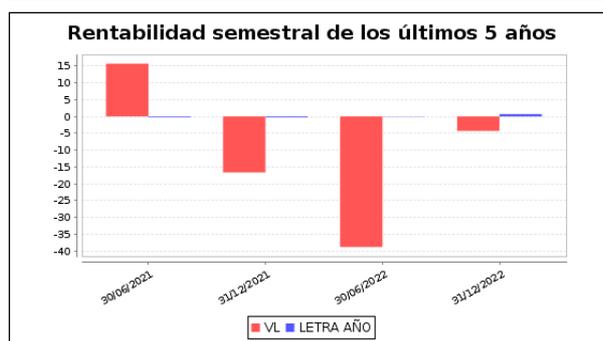
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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: 29/07/2021: Se ha inscrito en el registro correspondiente de la CNMV el cambio de denominación y de la política de inversión del fondo BESTINVER HEDGE VALUE FUND, FIL que, en adelante se denominará BESTINVER CONSUMO GLOBAL, FIL. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	102.016	89,93	114.988	90,50
* Cartera interior	1.153	1,02	5.023	3,95
* Cartera exterior	100.864	88,91	109.965	86,55
* 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)	5.972	5,26	10.947	8,62
(+/-) RESTO	5.457	4,81	1.117	0,88
TOTAL PATRIMONIO	113.445	100,00 %	127.052	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	127.052	236.657	236.657	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,99	-13,11	-20,99	-60,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,19	-54,07	-65,52	-94,22
(+) Rendimientos de gestión	-3,24	-53,09	-63,59	-95,44
(-) Gastos repercutidos	0,99	0,98	1,97	-24,18
- Comisión de gestión	0,90	0,89	1,79	-24,41
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,09	0,09	0,18	-21,85
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,04	58.437,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	113.445	127.052	113.445	

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

3. Inversiones financieras

31/12/2022	30/06/2022		
Periodo actual	Periodo anterior		
Distribución Geográfica valor de mercado % valor de mercado %			
ALEMANIA	14,696.10	13.61%	18,611.72 14.79%
BRASIL	8,086.25	7.49%	8,827.04 7.01%
CHINA	8,097.79	7.50%	10,473.24 8.32%
DINAMARCA	2,089.75	1.94%	0.00 0.00%
ESPAÑA	7,124.46	6.60%	-1,893.65 -1.50%
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	34,120.90	31.60%	43,921.77 34.89%
FRANCIA	7,094.27	6.57%	7,042.75 5.60%
IRLANDA	1,964.88	1.82%	1,814.42 1.44%
LUXEMBURGO	60.00	0.06%	70.00 0.06%
PAISES BAJOS	10,050.49	9.31%	14,074.67 11.18%
POLOMIA	2,429.23	2.25%	4,937.60 3.92%
REINO UNIDO	6,602.08	6.11%	7,997.31 6.35%
SINGAPUR	5,569.58	5.16%	5,965.83 4.74%
TAIWAN	0.00	0.00%	4,032.10 3.20%
TOTAL INVERSIONES en miles de euros	107,985.79	100.00%	125,874.80 100.00%

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

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 escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

2022 se ha caracterizado por la contracción de los múltiplos de valoración provocada por la fuerte subida de tipos en un espacio relativamente corto de tiempo.

En los últimos 12 meses, prácticamente todos los activos financieros han registrado pérdidas notables con la salvedad del dólar y los sectores relacionados con la energía y las materias primas, que han tenido un año espectacular. 2022 debería haber sido el año de la salida del Covid y la consiguiente recuperación económica. Al final, ha resultado ser el de la guerra en Ucrania, el confinamiento en China y, sobre todo, el de la mayor subida de tipos de interés de los últimos 40 años por culpa de una inflación absolutamente desbocada.

Los periodos en los que los bancos centrales suben los tipos de interés no suelen ser malos para las acciones. Sin embargo, 2022 ha sido una excepción. Sabíamos que algunos rincones del mercado eran vulnerables por culpa de unas valoraciones francamente exigentes. Lo que no esperábamos es que muchas de nuestras acciones -con valoraciones atractivas de partida y unos resultados que han sido francamente buenos- iban a sufrir una contracción de sus múltiplos hasta mínimos históricos.

Estamos hablando de empresas de consumo discrecional o de sectores considerados cíclicos. Un tipo de compañías que el mercado no ha querido ni ver (hasta hace unas semanas), a pesar de que la recuperación de sus beneficios tras la salida del Covid ha sido espectacular y que son negocios mucho más rentables y solventes de lo que fueron en la última década. Nos enfrentamos a una contracción económica que perjudica a este tipo de negocios frente a los considerados más defensivos. La realidad es que hay unas cuantas preguntas que todo inversor debe hacerse antes de vender una buena compañía a un buen precio: Cómo de profunda y qué duración va a tener la contracción económica Si se produce, cuánto valor a largo plazo se va a destruir para los accionistas Y por encima de cualquier otra consideración, cuál es su valoración, qué escenario descuenta el precio de la acción

No hacemos previsiones macroeconómicas, pero sí tenemos claro que la recesión es el mejor antídoto para acabar con la

inflación. Si ésta se materializa, los resultados empresariales sufrirán unos trimestres, no hay duda, pero no debemos olvidar que los bancos centrales -a diferencia de la última década- cuentan con abundante munición para dulcificar el ciclo económico e impulsar el valor de los activos en los mercados. Por el contrario, si la reapertura de China, el menor precio de la energía o la buena salud financiera de los agentes económicos hacen que la recesión no se materialice, entonces la inflación podría seguir siendo relativamente elevada y los tipos de interés permanecer en los niveles actuales. Serán entonces los beneficios empresariales los que proporcionen un sustento a los mercados que nadie anticipa en estos momentos.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El comportamiento negativo del fondo no refleja nuestras expectativas, ni el desempeño operativo de los negocios que conforman la cartera. Esta dicotomía entre valor y precio es una de las más claras oportunidades de inversión que hemos visto en nuestras carreras.

El incremento de la inflación y el cambio que ha provocado en la política monetaria, han tenido un fuerte impacto en las cotizaciones desde noviembre de 2021. El mercado ha descontado que las subidas de tipos podrían desembocar en una recesión y, por ello, ha reaccionado con una contracción generalizada de las valoraciones. Una contracción que ha sido especialmente aguda entre las compañías que se encuentran en una fase temprana de su ciclo de madurez. Sin embargo, el valor de estas empresas depende mayoritariamente del crecimiento que tendrán durante los próximos diez o quince años, un plazo muy superior a los 12 o 18 meses que tradicionalmente dura una recesión. Por tanto, los inversores con verdadera visión a largo plazo podemos hacernos hoy con estos negocios pagando por ellos unos precios extraordinariamente atractivos.

A cierre de semestre, el sector más ponderado es el de consumo con un 59%.

El fondo cuenta con un 6% de liquidez y es a nivel geográfico mayoritariamente europeo.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el MSCI World NR en euros que obtuvo una rentabilidad el segundo semestre de 2022 del 0,87. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Consumo Global, F.I.L. obtuvo una rentabilidad del -4,29%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Consumo Global, F.I.L a 31 de diciembre de 2022 fue de 172 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de -41,42% a cierre de 2022.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2022, alcanzó los 113.445 miles de euros en comparación con los 127.052 miles de euros de los que partía a cierre de primer semestre 2022 y el número de partícipes descendía a 443 a cierre del segundo semestre de 2022 frente a los 490 partícipes existentes a cierre del primer semestre de 2022.

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 2022 es el 0,94%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,93%. 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 de informe

BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro -0.17%

BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 2.95%

BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica -0.79%

BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.53%

BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 4.75%

BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 3.84%

BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 3.98%

BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -0.27%

BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional -4.29%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 0.69%

BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 4.44%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.77%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 3.63%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 3.08%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -3.30%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -2.99%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -1.81%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 0.81%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Dentro del espacio de semiconductores, hemos vendido ASML y comprado KLA, Applied Materials, LAM Research y ASM International.

Por otro lado, hemos vendido nuestra posición en TSMC para comprar AMD. TSMC es el mayor fabricante de chips del mundo, con una cuota de mercado de más del 80% en chips avanzados. AMD, por su parte, es una compañía estadounidense que diseña chips para CPUs que, por ejemplo, los servidores de las compañías de la nube ¿Amazon Web Services, Microsoft Azure, etcétera¿ necesitan para funcionar. Estas están invirtiendo fuertemente en servidores, necesitados de tales CPUs, y AMD es, junto a Intel, los dos únicos jugadores en el espacio.

Los riesgos a los que están expuestos TSMC y AMD son parecidos: el riesgo geopolítico de China sobre Taiwan y riesgo cíclico ante una potencial recesión; pero la primera está pasando por un ciclo de inversión elevado para incrementar su capacidad productiva, mientras que la segunda acaba de lanzar al mercado su último diseño de CPUs para servidores, Genoa, cuyos frutos va a recoger 2023, traducándose en una mayor cuota de mercado y un mayor precio de venta. Por tanto, esperamos que AMD sea capaz de crecer de significativa en 2023 con independencia de lo que ocurra con el ciclo de semiconductores.

Por otra parte, vendimos Dino, la compañía polaca de supermercados, tras su buen comportamiento y hemos comprado Burlington. Esta es una compañía que conocemos bien y que hemos tenido anteriormente en cartera. Opera una cadena de tiendas tipo outlet en Estados Unidos, que funciona muy bien en momentos de recesión o de mayor presión en el consumidor. Burlington se revalorizó un 70% tras solo un mes después de comprarla y, en consecuencia, decidimos vender al quedar poco margen de seguridad en nuestra valoración.

Por último, hemos empezado a invertir en JD Sports, un retailer británico de productos deportivos que tiene una presencia global.

Las compañías que mejor comportamiento han tenido en el segundo semestre de 2022 han sido: Sendas Distribuidora SA, Burlington Stores y Delivery Hero. Por el contrario, las que peor se han comportado han sido: Laboratorios Rovi, Sea Ltd y Hellofresh.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

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 mucho menor a la del Ibex 35 porque las acciones de compañías 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 y que ascienden en el segundo semestre de 2022 a 50.581,70 euros, y acumulado en el año 101.163,40 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 2022:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 10.832,09?

UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 5.587,38?

EXANE SA RVINT 8.008,85?

J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 6.327,91?

BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 6.255,94?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 59.510,42 ?.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las subidas de tipos y el consiguiente encarecimiento del coste del capital han tenido un efecto muy positivo en los entornos competitivos en los que operan nuestras empresas. Sin embargo, el mercado está empeñado en ignorarlo ¿por ahora¿.

El incremento del coste del capital afecta de manera diferente según el tipo de empresa. En las nuestras, líderes indiscutibles con fuertes ventajas competitivas y balances sólidos, conlleva una mayor disciplina en el uso de los recursos. En sus competidores, pequeñas empresas que nacieron gracias a los tipos cero y al exceso de liquidez, supone la reducción de sus negocios o, directamente, su desaparición. Es lo que ha ocurrido, por ejemplo, en Corea, principal mercado de Delivery Hero, donde su principal competidor ha frenado sus inversiones en food delivery y ha colocado a nuestra compañía en una posición de dominio absoluto difícil de amenazar.

El dominio del entorno competitivo permite que las empresas controlen su destino. Los márgenes negativos de las cuatro compañías de nuestra cartera que habrán perdido dinero en 2022 han sido consecuencia de las inversiones en crecimiento que están implementando, de los cupones descuento que emplean para captar clientes, de las comisiones que abonan para incentivar a sus comerciales, de las nuevas formas de monetización del tráfico en sus aplicaciones que están desarrollando, etcétera. Podrían mejorar sus márgenes inmediatamente si rebajasen cualquiera de esas palancas, pero no van a hacerlo ¿no queremos que lo hagan¿ porque gracias a ellas están aprovechando la enorme oportunidad de crecimiento secular que tienen por delante. Y, aún así, esperamos que a partir de 2023 todas ellas empiecen a tener beneficios.

10. 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 2022 ascendió a 22.628 miles de Euros, de los cuales 13.117 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 9.511 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 173, de los cuales 141 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 3.575 miles de euros (2.108 miles de euros de remuneración fija y 1.467 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 8.807 miles de euros (4.067 miles de remuneración fija y 4.735 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.

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

Sin información