

BESTINVER NORTEAMÉRICA, FI

Nº Registro CNMV: 5665

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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.

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

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959150)

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: 07/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija.

Se invertirá más del 50% de la exposición total en emisores y mercados de Estados Unidos o Canadá, el resto se invertirá en emisores o mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un máximo del 20% de la exposición total en emisores y mercados de países no OCDE.

La inversión en renta variable se realizará siguiendo técnicas de análisis fundamental o valor; se invertirá en compañías tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector. Existe concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La parte no expuesta a renta variable será invertida en activos de renta fija de emisores/mercados de Estados Unidos, Canadá y 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.

Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá 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. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,10	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,32	3,83	3,57	3,11

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	9.374.420,21	5.551.477,76
Nº de Partícipes	3.279	2.297
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	205.541	21,9257
2023	80.133	17,8476
2022	39.767	14,6242
2021		

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,85	4,41	0,24	4,11	12,74	22,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,40	31-10-2024	-3,18	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,50	06-11-2024	3,50	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,37	13,09	15,18	9,90	10,64	12,18			
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,71	5,71	5,83	5,94	5,96	6,09			

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,83	0,46	0,46	0,46	0,46	1,85			

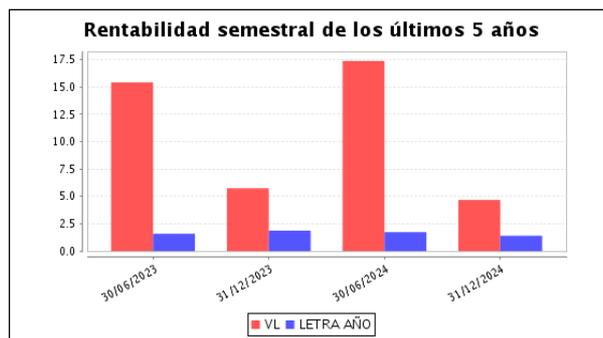
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	91.231	221	3,64
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	511.934	6.234	4,95
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	58.287	1.371	3,29
Renta Variable Euro	152.012	2.660	5,55
Renta Variable Internacional	3.566.079	36.569	2,81
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	154.427	1.730	2,23
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.533.970	48.785	3,15

*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	201.365	97,97	114.614	98,55
* Cartera interior	3.100	1,51	5.780	4,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	198.264	96,46	108.832	93,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.876	2,37	2.587	2,22
(+/-) RESTO	-700	-0,34	-906	-0,78
TOTAL PATRIMONIO	205.541	100,00 %	116.295	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)	116.295	80.133	80.133	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	53,95	22,62	83,99	286,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,56	15,80	17,71	-53,19
(+) Rendimientos de gestión	5,52	16,88	19,71	-46,96
+ Intereses	0,10	0,13	0,22	28,57
+ Dividendos	0,62	0,56	1,19	79,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,68	16,12	18,10	-52,91
± 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)	0,04	0,06	0,09	11,96
± Otros resultados	0,08	0,01	0,11	895,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,07	-2,01	44,68
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	63,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	63,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-5,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	52,44
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,16	-0,18	-52,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-24,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-50,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	134,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	205.541	116.295	205.541	

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

3. Inversiones financieras

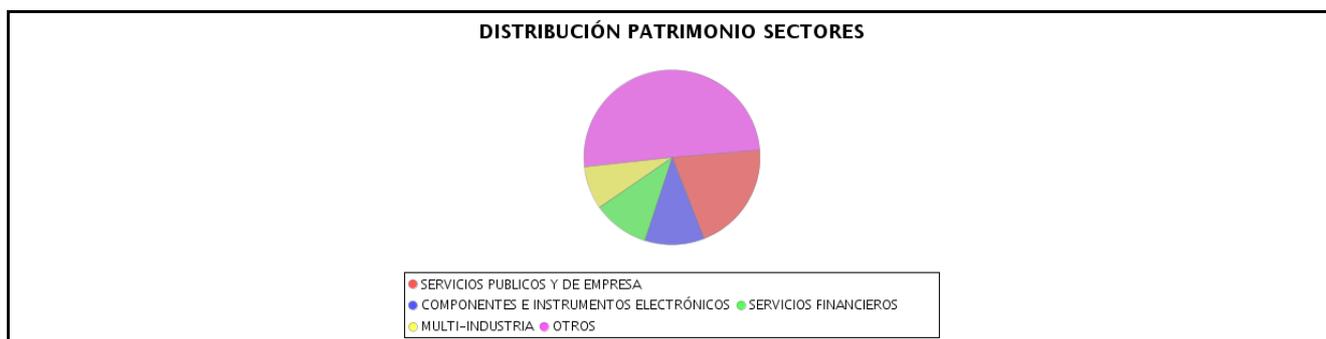
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.100	1,51	5.780	4,97
TOTAL RENTA FIJA	3.100	1,51	5.780	4,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.100	1,51	5.780	4,97
TOTAL RV COTIZADA	197.240	95,97	107.866	92,75
TOTAL RENTA VARIABLE	197.240	95,97	107.866	92,75
TOTAL IIC	1.025	0,50	966	0,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	198.264	96,47	108.832	93,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	201.364	97,98	114.612	98,55

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AMUNDI- CASH USD- A2 USD C	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 ningun 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 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 : 1.583.450,88 - 1.282,62%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.583.645,37 - 1.282,78%

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: 1.237,33 - 1%

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: 1.613,26 - 1,31%

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

Norteamérica cuenta con grandes ventajas políticas, geográficas y jurídicas que han favorecido enormemente al desarrollo de su economía, mercados y empresas durante los últimos dos siglos. Como primera potencia, controla la única divisa de reserva mundial, el principal mercado de capitales y los grandes flujos del comercio internacional. Su herencia cultural ¿arraigada en los valores del individualismo, innovación y emprendimiento¿ ha creado un sistema económico, legal y educativo meritocrático que facilita la generación y acumulación de riqueza. Además, cuenta con un enorme mercado local,

grandes reservas de recursos naturales y una positiva tendencia demográfica que la convierten en una de las regiones más atractivas para invertir. Estas peculiaridades han hecho de Norteamérica la región ideal para el desarrollo de las compañías líderes en los sectores más críticos, estratégicos y dinámicos de la economía mundial.

Las extraordinarias ventajas competitivas que han acompañado a la región desde hace siglos y que han hecho de EE. UU. la primera potencia mundial, se han acelerado durante los últimos años y han ampliado la distancia que la economía estadounidense acumulaba frente a la de otras partes del mundo. Este buen desempeño seguirá trasladándose a nuestras compañías, pero, puntualmente, no podemos descartar que se produzcan episodios de volatilidad en los mercados. Unos episodios que, como siempre que han ocurrido, nos darán la oportunidad de seguir invirtiendo en las compañías líderes de la región a valoraciones atractivas

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Respecto a la marcha de las empresas en cartera, hemos visto que los resultados publicados o sus perspectivas de futuro han superado ampliamente, en su mayoría, lo que esperábamos de ellas al comienzo del ejercicio. Es el caso de Sempra, que anunció un plan de crecimiento en Texas mucho más ambicioso de lo descontado por el mercado. También queremos destacar la mejora operativa de empresas como Salesforce.com ¿la compañía de software de gestión de ventas¿ o Macom ¿la compañía de semiconductores de telecomunicación¿ que han sorprendido al mercado y han completado el periodo con un excelente comportamiento.

Un excepcional comportamiento, fruto de los buenos fundamentales de la región en este periodo y que, en nuestra opinión, han provocado que el fondo tenga en la actualidad un potencial superior al que tenía en sus inicios. Hay dos motivos que explican nuestra confianza. Por un lado, la potencial implementación de políticas pro-crecimiento, que generen un entorno empresarial más favorable y una administración pública más eficiente. Por otro, estamos asistiendo a una revolución tecnológica que puede generar importantes mejoras en la productividad, la gran asignatura pendiente de las economías desarrolladas en las últimas décadas. La combinación de estos dos puntos podría significar que estemos a las puertas de un futuro de mayor prosperidad y sin presiones inflacionistas duraderas. De materializarse, este escenario nos parece muy positivo para las rentabilidades futuras de la renta variable estadounidense y, por extensión, también para Bestinver Norteamérica.

La exposición sectorial a cierre de segundo semestre de 2024 es la siguientes: 28% consumo, 13% financiero, 17% industrial y 38% TMT con un 4% en liquidez.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el S&P 500 Net TR en euros que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2024 del 12,01%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinver Norteamérica obtuvo un 4,66%

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

El valor liquidativo de Bestinver Norteamérica a 31 de diciembre de 2024 ha sido de 21,93 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 22,85%.

El patrimonio del fondo, a cierre 2024, alcanzó los 205.541 millones de euros frente a los 80.133 millones de euros a cierre de 2023 y el número de partícipes ascendía a 3.279 euros frente a los 1.517 a cierre 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 2024 es el 0,90%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,83%. 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 6.87%

BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 11.21%

BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 9.04%

BESTINVER RENTA, F.I. CLASE B Renta Fija Mixta Euro 8.42%

BESTINVER RENTA, F.I. CLASE R Renta Fija Mixta Euro -0.13%

BESTINVER RENTA, F.I. CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 8.54%

BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 14.26%

BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 12.83%

BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 13.04%

BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 9.66%

BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 19.16%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE B Renta Fija Euro 4.21%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE R Renta Fija Euro 0.28%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE Z Renta Fija Euro 4.25%

BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional -22.55%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 6.49%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE B Renta Fija Mixta Euro 12.17%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE R Renta Fija Mixta Euro 9.58%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 12.27%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 11.49%

BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 1.26%

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 9.30%

ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 3.30%

ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional -7.70%

BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 22.85%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 4.10%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE R Renta Fija Mixta Euro 4.04%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 4.27%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 5.68%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 5.90%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE X Renta Fija Mixta Euro 5.66%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 0.69%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 0.90%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE X Renta Fija Mixta Euro 0.94%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

En el periodo hemos invertido en Abercrombie & Fitch y en Workday. Además, hemos construido una posición en Macom. Macom es un diseñador y fabricante estadounidense líder en semiconductores para transmisión de información. A través de una estrategia comercial multicanal, ha desarrollado una red con más de 6.000 clientes por todo el mundo y, gracias a un gran esfuerzo innovador, tiene una enorme cantidad de patentes y propiedad intelectual que protegen a un catálogo de productos formado por más de 8.000 referencias. Macom tiene enormes ventajas competitivas tanto en el mercado de las telecomunicaciones como como en sus otros segmentos operativos.

Por el lado de salidas hemos vendido Western Digital y Technip.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el segundo semestre del año 2024: NVIDIA, Apple y Broadcom. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Elevance Health, LAM Research y ANHEUSER BUSCH INBEV.

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. cómo 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 con el 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 2024 a 17.969,84 euros, y acumulado en el año 35.939,68 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 2024:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 3.937,17?

UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 2.109,26?
EXANE SA RVINT 2.942,84?
J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 2.436,91?
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 2.342,11?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2025 es de 88.031,46?

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El fondo ha tenido un excepcional comportamiento, fruto de los buenos fundamentales de la región en este periodo y que, han provocado que tenga en la actualidad un potencial superior al que tenía en sus inicios. Hay dos motivos que explican nuestra confianza. Por un lado, la potencial implementación de políticas pro-crecimiento, que generen un entorno empresarial más favorable y una administración pública más eficiente. Por otro, estamos asistiendo a una revolución tecnológica que puede generar importantes mejoras en la productividad, la gran asignatura pendiente de las economías desarrolladas en las últimas décadas. La combinación de estos dos puntos podría significar que estemos a las puertas de un futuro de mayor prosperidad y sin presiones inflacionistas duraderas. De materializarse, este escenario nos parece muy positivo para las rentabilidades futuras de la renta variable estadounidense y, por extensión, también para Bestinvest Norteamérica

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.45 2024-07-01	EUR			5.780	4,97
ES0000012000 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.22 2025-01-02	EUR	3.100	1,51		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.100	1,51	5.780	4,97
TOTAL RENTA FIJA		3.100	1,51	5.780	4,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.100	1,51	5.780	4,97
US8168511090 - ACCIONES Sempra Energy	USD	3.612	1,76	2.107	1,81
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	10.131	4,93	4.720	4,06
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD			1.895	1,63
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO THE	USD	2.167	1,05	1.352	1,16
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	3.912	1,90	2.044	1,76
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD			1.572	1,35
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	1.219	0,59	725	0,62
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	2.915	1,42	2.048	1,76
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	4.175	2,03	2.382	2,05
US49177J1025 - ACCIONES KENVUE INC (KVUE US)	USD	1.383	0,67	520	0,45
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	USD			857	0,74
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	2.768	1,35	1.966	1,69
CA00829Q1019 - ACCIONES AFRICA OIL CORP	CAD	1.398	0,68	960	0,83
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	4.437	2,16	2.180	1,87
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.395	0,68	1.039	0,89
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.396	0,68	1.139	0,98
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	5.063	2,46	1.713	1,47
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	1.716	0,83	1.035	0,89
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC (HRI US)	USD	1.638	0,80	566	0,49
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	2.075	1,01	1.476	1,27
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP-W/I	USD	2.062	1,00	694	0,60
US4470111075 - ACCIONES HUNTSMAN	USD	1.743	0,85	847	0,73
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	1.885	0,92	1.531	1,32
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	2.473	1,20	2.107	1,81
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.637	0,80	1.169	1,01
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	14.778	7,19	8.234	7,08
MXCFI0U0002 - ACCIONES FIBRA MACQUARIE MEXICO	MXN	640	0,31	410	0,35
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	1.892	0,92	812	0,70
US0028962076 - ACCIONES ABERCROMBIE AND FITCH CO	USD	2.157	1,05		
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	1.698	0,83		
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	1.072	0,52	702	0,60
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	2.052	1,00	1.437	1,24
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.208	0,59	1.247	1,07
US5006881065 - ACCIONES ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	1.807	0,88	893	0,77
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	1.783	0,87	1.148	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	8.639	4,20	7.120	6,12
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	1.678	0,82	1.294	1,11
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	1.388	0,68		
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	889	0,43	854	0,73
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	1.736	0,84	1.062	0,91
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD			1.007	0,87
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD			1.122	0,96
US8760301072 - ACCIONES TAPERTRY INC	USD			544	0,47
US6882392011 - ACCIONES OSHKOSH CORP	USD			461	0,40
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	3.954	1,92	1.753	1,51
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	3.117	1,52	2.339	2,01
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL-RAND INC	USD	2.512	1,22	817	0,70
CA76131D1033 - ACCIONES RESTAURANT BRANDS INTERN. INC	USD	2.382	1,16	1.652	1,42
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	1.631	0,79	980	0,84
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	11.161	5,43	6.389	5,49
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	7.873	3,83	2.276	1,96
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	1.049	0,51	1.052	0,90
YGG1890L1076 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD			803	0,69
BMG9460G1015 - ACCIONES IVALARIS LTD	USD	1.387	0,67	860	0,74
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	2.746	1,34	1.215	1,04
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	4.821	2,35	2.415	2,08
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	3.133	1,52	1.629	1,40
US03524A1088 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	USD	5.263	2,56		
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.614	0,79	1.103	0,95
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	2.090	1,02		
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	986	0,48	625	0,54
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES	USD			1.246	1,07
CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	4.602	2,24	2.296	1,97
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	3.159	1,54	2.440	2,10
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD	1.919	0,93	775	0,67
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.926	0,94		
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	3.584	1,74	2.191	1,88
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	9.556	4,65	4.292	3,69
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	2.272	1,11	1.730	1,49
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	2.026	0,99		
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	2.238	1,09		
US55405Y1001 - ACCIONES MA-COM TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	3.022	1,47		
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	2.599	1,26		
TOTAL RV COTIZADA		197.240	95,97	107.866	92,75
TOTAL RENTA VARIABLE		197.240	95,97	107.866	92,75
LU0568621618 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD	1.025	0,50	966	0,83
TOTAL IIC		1.025	0,50	966	0,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		198.264	96,47	108.832	93,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		201.364	97,98	114.612	98,55

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 2024, 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 2024 ascendió a 25.945 miles de Euros, de los cuales 16.011 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 9.934 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 179, de los cuales 151 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 4.222 miles de euros (2.155 miles de euros de remuneración fija y 2.067 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 16 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 9.175 miles de euros (4.495 miles de remuneración fija y 4.680 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