

BESTINVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 2269

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, S.L.

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

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

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: 05/12/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: FI RENTA FIJA MIXTA EURO

Se invertirá hasta el 25% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados emergentes. Se invertirá en compañías de cualquier capitalización

bursátil, sin especial predilección por algún sector o país.

El resto se invertirá en renta fija pública o privada, senior o subordinada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. Se podrá invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores no OCDE y hasta el 15% de la exposición total, en titulaciones y bonos contingentes convertibles. De producirse la contingencia, estos bonos pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo.

El fondo invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan alta calificación crediticia (rating mínimo de A-) o media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y hasta el 20% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas.

La duración media de la cartera de renta fija será de entre 0 y 4 años.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 20% de la exposición total.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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	0,16	0,37	0,54	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,46	3,78	3,62	3,24

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	9.937.965,69	10.073.645,70
Nº de Partícipes	2.328	2.303
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	115.839	11,6562
2023	113.538	10,9067
2022	111.336	9,8866
2021	151.507	11,1368

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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,87	0,99	2,27	0,56	2,90	10,32	-11,23	4,51	7,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	19-12-2024	-0,74	02-08-2024	-1,35	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,41	06-11-2024	0,49	19-09-2024	1,37	16-03-2022

(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	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,99	2,77	3,44	2,69	3,00	3,46	6,25	3,24	2,73
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,44	4,44	4,44	4,44	4,44	4,44	4,52	3,90	1,76

(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.

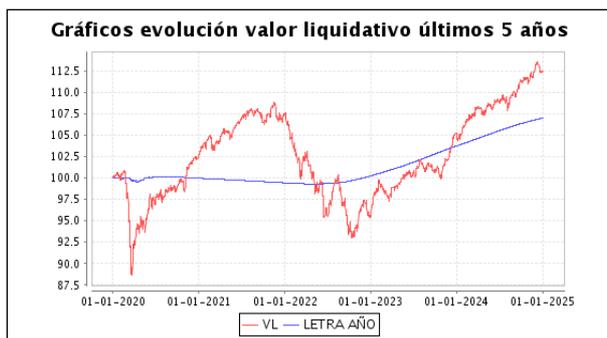
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,27	0,27	0,26	0,27	1,07	1,07	1,07	1,06

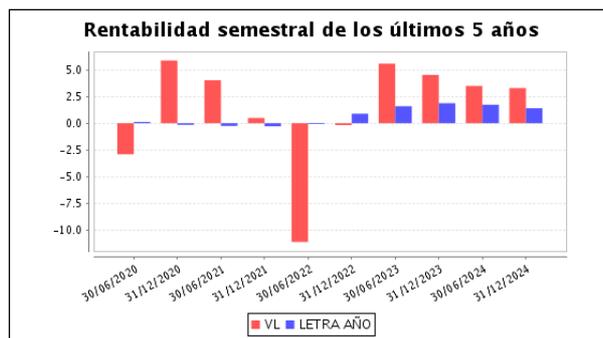
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	113.758	98,20	111.170	97,78
* Cartera interior	20.226	17,46	15.269	13,43

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	92.611	79,95	95.133	83,68
* Intereses de la cartera de inversión	921	0,80	768	0,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.797	1,55	1.968	1,73
(+/-) RESTO	283	0,24	552	0,49
TOTAL PATRIMONIO	115.839	100,00 %	113.690	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)	113.690	113.538	113.538	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,35	-3,28	-4,63	-58,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,22	3,41	6,63	-5,92
(+) Rendimientos de gestión	3,77	3,95	7,72	-5,05
+ Intereses	1,12	1,00	2,13	10,97
+ Dividendos	0,11	0,21	0,33	-47,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,97	1,01	2,98	94,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,50	1,83	2,33	-72,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	-0,10	-0,04	-157,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,00	-250,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,54	-1,09	0,39
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	0,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	0,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-8,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,91
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	1,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-58,61
+ 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	-58,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	115.839	113.690	115.839	

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

3. Inversiones financieras

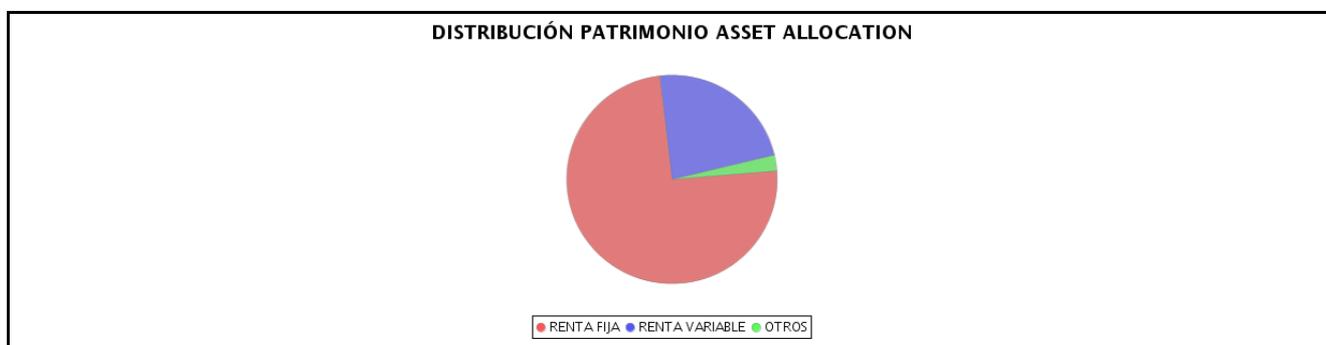
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.733	6,67	8.019	7,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.150	10,49	6.730	5,92
TOTAL RENTA FIJA	19.883	17,16	14.749	12,99
TOTAL RV COTIZADA	519	0,45	618	0,54
TOTAL RENTA VARIABLE	519	0,45	618	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.402	17,61	15.367	13,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	66.418	57,33	68.644	60,28
TOTAL RENTA FIJA	66.418	57,33	68.644	60,28
TOTAL RV COTIZADA	26.206	22,62	26.474	23,34
TOTAL RENTA VARIABLE	26.206	22,62	26.474	23,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	92.624	79,95	95.118	83,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	113.027	97,56	110.485	97,15

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
MARKIT ITRXS SENIOR FIN 12/29 100PB S42	Compra de opciones "put"	21	Inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 12/29 100PB S42M1	Compra de opciones "put"	55	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29 500PB S42X1	Compra de opciones "put"	69	Inversión
Total otros subyacentes		145	
TOTAL DERECHOS		145	
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/25	Futuros comprados	8.037	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 03/25 (G H5)	Futuros vendidos	460	Cobertura
FUT.FVH5 5 YR US NOTE 03/25	Futuros vendidos	465	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/25	Futuros vendidos	1.216	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 03/25	Futuros vendidos	832	Cobertura
Total subyacente renta fija		11010	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	763	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	3.008	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		3771	
IRS F 2.4665 1Y - V EURIBOR6M+0 07112034	Permutas financieras. Obligaciones a pag	0	Inversión
FUT.TUH5 2 YR US NOTE 03/25	Futuros comprados	8.145	Cobertura
IRS F 2.4665 1Y - V EURIBOR6M+0 07112034	Permutas financieras. Derechos a recibir	3.000	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 03/25	Futuros vendidos	141	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 03/25	Futuros comprados	2.069	Cobertura
Total otros subyacentes		13355	
TOTAL OBLIGACIONES		28136	

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 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 : 2.852.462,09 - 2.479,34%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 2.852.822,29 - 2.479,65%

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: 541,87 - 0,47%

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, 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

Tal como se esperaba para la segunda mitad de 2024, los bancos centrales han empezado -caso de la FED- o han seguido bajando los tipos de interés -caso del ECB-. Parece que por fin pueden dar por ganada la batalla de la inflación, que subió significativamente a raíz de la invasión de Ucrania por parte de Rusia y el impacto que tuvo en los precios de la energía. En la Eurozona, la inflación empezó el año a una tasa del 2,9% alcanzando en septiembre un 1,7% y cerrando 2024 al 2,4%. El ECB espera que la inflación llegue a su objetivo del 2,0% a mediados de 2025, y por tanto ya no es necesario que mantenga una política monetaria tan restrictiva. En septiembre bajó 50 puntos básicos y en las siguientes dos reuniones otros 25, en cada una de ellas, para dejar el tipo de facilidad de depósito en el 3%.

Sin embargo, la situación en EE.UU es algo distinta. La Fed ha bajado también los tipos de intervención en esta segunda mitad del año, pero en menor cuantía de lo esperado. La inflación empezó el año en el 3,4%, alcanzando un máximo del 3,5% en verano, para cerrar en el 2,7%. El consumo ha seguido manteniéndose fuerte por un mercado laboral más dinámico. Sin embargo, con la elección de Trump y la más que presumible implantación de aranceles a la importación de productos, puede conllevar que la inflación tarde más en llegar al objetivo del 2,0%. La Fed ha bajado el tipo de intervención en 100 bps para dejarlo en el 4,5%. Sin embargo, la propia autoridad monetaria ha enfriado las expectativas de bajadas de manera inmediata hasta tener más convencimiento de que no hay riesgo de un repunte de los precios.

Por el lado del crecimiento económico también se observa este comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico. En EE. UU, a pesar de la fuerte subida de tipos, el mayor dinamismo del mercado laboral y una mayor productividad ligada a la aparición de nuevas tecnologías ha llevado a que el crecimiento haya tenido un comportamiento mucho más fuerte. Sin embargo, la Eurozona se ha visto más afectada por la caída del consumo, caída de productividad y caída de las exportaciones, sobre todo hacia China y EE.UU. El sector industrial se ha visto muy afectado, mientras que sólo el sector servicios está aguantando, liderado por los países del sur de Europa, como España, Italia o Portugal.

Por último, la situación política se mantiene en un equilibrio inestable ya que hay mucha incertidumbre del impacto que va a tener la nueva administración americana de Trump y su objetivo de aplicar mayores aranceles a la importación y limitar la inmigración. En Europa, la situación de Francia con un gobierno en minoría que les dificulta poder aprobar un presupuesto para 2025 y la convocatoria de elecciones en Alemania, donde el centro derecha parece que puede hacerse con el gobierno, aunque con el temor de un alza de la extrema derecha, situación que se ha visto plasmada en otros países del entorno como Austria, Holanda o Suecia.

Con todo ello el bono alemán, que se considera el tipo de interés libre de riesgo en euros, empezó la segunda mitad del año al 2,50%, para hacer un mínimo a finales de noviembre del 2,03% por todo lo comentado anteriormente, y repuntando en diciembre una vez que se aclaraba algo el panorama político, para cerrar al 2,37%. En EE.UU con la elección de Trump y su programa proteccionista, ha aumentado el riesgo de que la inflación tarde más en llegar al objetivo, lo que ha hecho

que el bono a 10 años americano, que empezó el segundo semestre a una TIR de 4,40%, hiciera un mínimo a mediados de septiembre de 3,62% cerrando el año al 4,57%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo a cierre del segundo semestre de 2024 cuenta con un 65% de renta fija, a nivel geográfico es mayoritariamente europeo y cuenta con un 12% de liquidez.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es una composición 12,5% MSCI World NR Eur y 87,5% Barc. Euro Agg 1-3 year TR que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2024 del 3,84%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Patrimonio obtuvo una rentabilidad del 3,29%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Patrimonio a 31 de diciembre de 2024 ha sido de 11,66 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 6,87%.

El patrimonio del fondo, a cierre de 2024, alcanzó los 115.839 miles de euros en comparación con los 113.538 miles de euros de los que partía a cierre de 2023 y el número de partícipes descendía a 2.328 a cierre de 2024 frente a los 2.307 partícipes existentes 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 0,52%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,06%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 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

Por la parte de renta fija, por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este semestre ha venido por la deuda corporativa senior, seguido de la deuda corporativa subordinada, y de la deuda de entidades financieras senior, con una contribución de 1,96%, 1,94%, y 0,89% respectivamente. El resto de los segmentos de renta fija también contribuyeron positivamente. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,28% y la de crédito con -0,09%.

Empezamos el semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,75 años ya que el mercado se mostraba prudente a la hora de descontar mayores bajadas. Conforme los datos económicos fueron saliendo más débiles y la inflación fue cayendo, el bono a 10 años alemán bajó en TIR hasta el 2,03% a finales de noviembre, lo que nosotros aprovechamos para también reducir la duración hasta el 2,10 años. En diciembre, se produjo un repunte de la rentabilidad del bono alemán y decidimos aumentar la duración, para cerrar el año en 2,40 años.

El buen comportamiento de los activos de renta fija nos ha hecho rotar bastante la cartera ya que muchos de los activos que teníamos llegaron a su objetivo. Por ello vendimos nombres como ALLIANZ 2.6% PERP, ABERTIS 2.25% 03/29 o TOTAL 1.625% PERP por citar algunos ejemplos. Con parte de la liquidez que generamos acudimos al mercado primario aprovechando la buena rentabilidad que ofrecían algunos nombres como OMV 3.25% 09/31, SNAM 3.375% 11/31 o PRYSMIAN 3.625% 11/28. También incrementamos exposición en bonos soberanos de la UNIÓN EUROPEA 3.25% 07/34. Terminamos el año con una liquidez del 13% ya que los diferenciales están muy bajos y creemos que durante la primera mitad de 2025 van a ampliar y van a surgir oportunidades para invertir.

En la parte de renta variable, en general, los rendimientos del fondo a lo largo del periodo no han reflejado el crecimiento del valor subyacente de nuestras participaciones. Es decir, los múltiplos de valoración no se han expandido. Es cierto que existen ejemplos puntuales en los que las valoraciones de algunas compañías sí lo han hecho, en algunos casos materialmente, generando rentabilidades muy positivas para el fondo. Un mayor peso en la cartera y un menor margen de seguridad ha hecho que a lo largo del periodo hayamos reducido nuestra inversión empresas como Meta, Booking, Schindler, Inditex o Compass y vendido la totalidad de nuestra posición en Salesforce o Fortinet.

Por el contrario, encontramos empresas que han seguido generando valor y sus acciones han sufrido caídas importantes. Es decir, la rentabilidad que demanda el mercado por los beneficios que van a generar en el futuro se ha incrementado. Unos mayores retornos que nos han permitido mejorar el potencial del fondo al aumentar el peso en cartera de compañías como Elevance, Ashtead, LVMH, Pernod, Heineken, etc.

La enorme dispersión de rentabilidades que hemos comentado ha provocado que la rotación en esta última parte del año haya sido un poco mayor de lo que normalmente esperaríamos en una cartera como la nuestra. Además de Airbus, a lo largo del periodo hemos incorporado Novo Nordisk y Gerresheimer.

Los instrumentos que más han contribuido al fondo en el segundo semestre del año 2024 han sido: Salesforce, Compass Group y Hellofresh. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: Novo Nordisk, ASML Holding y Elevance Health.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han contratado derivados de tipo de cambio (dólar y libra) con finalidad de cobertura, para cubrir el riesgo de divisa de la renta fija.

Se han contratado derivados con finalidad de inversión, cuyo subyacentes son bonos gubernamentales, con el objetivo de reducir la sensibilidad de la cartera ante aumento de los tipos de interés.

Se han contratado con BNP derivados OTC con la finalidad de inversión: 1. CDS cuyo subyacente es un índice de crédito para cubrir el riesgo de los spread de los bonos y 2. IRS, pagando fijo recibiendo variable (Euribor), para sustituir parte de la cobertura de riesgo de tipo de interés que se tenía con futuros.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 18,74%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

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 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 la del fondo es menor a la del Ibex 35 porque máximo se podría invertir en acciones un 25%. 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 13.857,70

euros, y acumulado en el año 27.715,40 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 2024:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 1.477,15?
 EXANE SA RVINT 1.104,09?
 CreditSights 3.806,50?
 S&P 3.354,47?
 Spread Research 1.263,93?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2025 es de 24.617,39?

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para la primera mitad de 2025 se espera bastante volatilidad, sobre todo si al final se confirma que la inflación se muestra más fuerte de lo previsto, lo que obligará a los bancos centrales a reducir sus expectativas de bajadas, en un contexto de incertidumbre política, tanto en EE.UU como por las elecciones en Alemania

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	427	0,37	414	0,36
ES0000101933 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 0.42 2030-04-30	EUR	880	0,76	847	0,75
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más 1 año en EUR	EUR	265	0,23	255	0,22
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	442	0,38	429	0,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.015	1,74	1.945	1,71
XS2743029253 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR	1.013	0,87	996	0,88
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	1.344	1,15	757	0,67
ES0313040083 - RFIJA BANCA MARCH SA 3.37 2028-11-28	EUR	400	0,35		
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR			488	0,43
ES0224244071 - RFIJA MAPFRE 1.62 2026-05-19	EUR	493	0,43		
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	303	0,26	268	0,24
ES0243307016 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	862	0,74	836	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.414	3,80	3.345	2,95
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	496	0,43		
ES0365936048 - RFIJA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR	807	0,70	810	0,71
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	0	0,00	427	0,38
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR			1.191	1,05
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2024-07-01	EUR			301	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.304	1,13	2.730	2,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.733	6,67	8.019	7,07
ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.46 2024-07-01	EUR	12.150	10,49	6.730	5,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.150	10,49	6.730	5,92
TOTAL RENTA FIJA		19.883	17,16	14.749	12,99
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	519	0,45	618	0,54
TOTAL RV COTIZADA		519	0,45	618	0,54
TOTAL RENTA VARIABLE		519	0,45	618	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.402	17,61	15.367	13,53
PTOTETO0012 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2026-07-21	EUR	905	0,78	884	0,78
NL0015001DQ7 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 2.50 2030-01-15	EUR	1.509	1,30	1.481	1,30
PTOTEKOE0011 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2025-10-15	EUR			501	0,44
IT0005170839 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	520	0,45	505	0,44
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más 1 año en EUR	EUR	589	0,51	571	0,50
IE00BH3SQ895 - RFIJA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	996	0,86	963	0,85
NO0012837642 - RFIJA NORWEGIAN GOVERN 3.00 2033-08-15	NOK	460	0,40	483	0,43
EU000A3LNF05 - RFIJA EUROPEAN STABILI 3.12 2030-12-04	EUR	2.681	2,31	2.619	2,30
XS2388560604 - RFIJA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21	EUR	402	0,35	392	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BU22056 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.90 2026-06-18	EUR	884	0,76	876	0,77
XS2297209293 - RFIJA REPUBLICA DE CHI 0.00 2026-02-09	EUR	391	0,34	382	0,34
EU000A3K4D41 - RFIJA EUROPEAN STABIL 3.25 2034-07-04	EUR	877	0,76		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.214	8,82	9.656	8,49
GR0118017657 - RFIJA HELLENIC REPUBLI 3.38 2025-02-15	EUR	846	0,73	832	0,73
PTOTEKO0011 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2025-10-15	EUR	510	0,44		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.356	1,17	832	0,73
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	15.467	13,33	15.997	14,06
FR0013430733 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.88 2026-07-01	EUR	378	0,33	372	0,33
FR001400LUK3 - RFIJA CARREFOUR 4.38 2031-11-14	EUR	424	0,37	412	0,36
XS2177441990 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.20 2027-08-21	EUR	380	0,33	372	0,33
XS2698773830 - RFIJA BMW FINANCE NV 3.88 2028-10-04	EUR	914	0,79	899	0,79
XS2827696035 - RFIJA SWISSCOM FINANCE 3.50 2031-11-29	EUR	617	0,53	601	0,53
XS2353073161 - RFIJA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR			395	0,35
XS2764264607 - RFIJA ING BANK NV 3.88 2029-08-12	EUR	616	0,53	604	0,53
XS2785465860 - RFIJA TOYOTA FINANCE A 3.43 2026-06-18	EUR	496	0,43	490	0,43
XS1991034825 - RFIJA EIRCOM FINANCE L 3.50 2026-05-15	EUR	494	0,43	486	0,43
FR0011401728 - RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	483	0,42	460	0,40
XS1550988643 - RFIJA INN GROUP NV 4.62 2028-01-13	EUR	417	0,36		
XS2575971994 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.00 2028-01-16	EUR	413	0,36		
XS2682331728 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	516	0,45	511	0,45
PTCGDCOM0037 - RFIJA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	767	0,66	278	0,24
XS2337060607 - RFIJA CCEP FINANCE IRE 0.00 2025-09-06	EUR			967	0,85
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en GBP	GBP	849	0,73	1.650	1,45
XS2390400633 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	928	0,80	908	0,80
XS2576067081 - RFIJA NATIONAL GRID U 4.28 2035-01-16	EUR	473	0,41	457	0,40
FR0014005V34 - RFIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	382	0,33	369	0,32
FR001400U1B5 - RFIJA SOCIETE GENERALE 3.00 2027-02-12	EUR	699	0,60		
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	476	0,41	467	0,41
XS2325733413 - RFIJA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	445	0,38	434	0,38
DE000LB2CLH7 - RFIJA LB BADEN-WUERTTE 0.38 2026-07-29	EUR	374	0,32	367	0,32
XS2354444023 - RFIJA JDE PEETS NV 0.00 2026-01-16	EUR	1.141	0,99	1.108	0,97
XS2743711298 - RFIJA RWE AG 3.62 2032-01-10	EUR	460	0,40	446	0,39
XS2675884576 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	431	0,37	433	0,38
XS2374595044 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	534	0,46	520	0,46
FR0014004EF7 - RFIJA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	821	0,71	526	0,46
DE000A3MP4T1 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR			851	0,75
XS2630111982 - RFIJA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	600	0,52	596	0,52
XS2672967234 - RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 4.25 2028-09-08	EUR	726	0,63	710	0,62
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	584	0,50	559	0,49
XS1995781546 - RFIJA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR	683	0,59	662	0,58
FR001400KHF2 - RFIJA JENGIE SA 3.75 2027-09-06	EUR	409	0,35	402	0,35
XS2338955805 - RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	772	0,67	748	0,66
XS2837886014 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.75 2026-09-10	EUR	496	0,43	491	0,43
XS2694995163 - RFIJA ASR NEDERLAND NV 3.62 2028-12-12	EUR	412	0,36	100	0,09
XS2397251807 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	394	0,34	276	0,24
XS2290960520 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR			332	0,29
FR001400P3E2 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.12 2031-04-04	EUR	508	0,44	497	0,44
FR0014007PV3 - RFIJA BANQUE FEDERAL DI 0.62 2027-11-19	EUR	466	0,40		
XS2598063480 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.50 2029-03-14	GBP	750	0,65		
XS2325562424 - RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR			1.009	0,89
XS2626691906 - RFIJA DE VOLKSBANK NA 4.62 2027-11-23	EUR	416	0,36	410	0,36
XS1379184473 - RFIJA HSBC HOLDINGS 2.50 2027-03-15	EUR			380	0,33
XS1812087598 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR			522	0,46
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR			401	0,35
DK0030394986 - RFIJA NYKREDIT REALKR 3.88 2029-07-09	EUR	558	0,48	545	0,48
XS2579293536 - RFIJA ENBW FINANCE BV 4.00 2025-01-24	EUR	412	0,36	403	0,35
XS2459544339 - RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	757	0,65	734	0,65
XS2384273715 - RFIJA HOLCIM FINANCE LI 0.50 2030-09-03	EUR	444	0,38	431	0,38
XS2590758400 - RFIJA AT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR			665	0,58
XS2355632584 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	434	0,37		
XS2441574089 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.12 2027-02-08	EUR	806	0,70	795	0,70
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	114	0,10	107	0,09
XS2250987356 - RFIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR			379	0,33
XS2066744231 - RFIJA CARNIVAL PLC 1.00 2029-10-28	EUR			324	0,29
XS2038039074 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2029-08-08	EUR	551	0,48		
XS2948435743 - RFIJA PRYSMIAN SPA 3.62 2028-11-28	EUR	404	0,35		
XS255925218 - RFIJA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	432	0,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		42.521	36,71	43.861	38,52
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	2.559	2,20	1.812	1,58
XS2325562424 - RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	1.033	0,89		
XS2104967695 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR	694	0,60	685	0,60
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en USD	USD	206	0,18	160	0,14
XS2461785185 - RFIJA CASTELLUM AB 2.00 2025-03-24	EUR	570	0,49	561	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 1.62 2026-04-13	EUR	498	0,43	492	0,43
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en GBP	GBP	865	0,74	229	0,20
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	390	0,34	255	0,22
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	392	0,34		
XS2465984289 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.88 2025-06-05	EUR	442	0,38	436	0,38
DE000CZ45VB7 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR			499	0,44
FR0014000E0P - RFIIA BANQUE FEDERAL D 4.42 2027-03-05	EUR	502	0,43	502	0,44
XS2590758400 - RFIIA AT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR	670	0,58		
FR0013509098 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR	398	0,34	391	0,34
XS2243666125 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR			792	0,70
DE000A3MP4T1 - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	876	0,76		
XS2337060607 - RFIIA CCEP FINANCE IRE 0.00 2025-09-06	EUR	992	0,86		
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR			861	0,76
XS2067213913 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.62 2025-04-21	EUR	513	0,44	504	0,44
XS1179916017 - RFIIA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR	727	0,63	712	0,63
CH0343366842 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR			999	0,88
XS2230884657 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.12 2024-09-17	EUR			398	0,35
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.95 2025-08-24	EUR			1.169	1,03
FR0014002NR7 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR			1.089	0,96
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR			653	0,57
PTCGDMOM0027 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR			603	0,53
XS2082969655 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR			494	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.326	10,63	14.295	12,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		66.418	57,33	68.644	60,28
TOTAL RENTA FIJA		66.418	57,33	68.644	60,28
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	617	0,53	776	0,68
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	421	0,36	703	0,62
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en USD	USD	3.435	2,97	4.723	4,16
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en DKK	DKK	521	0,45	579	0,51
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	768	0,66	809	0,71
BE0974400328 - ACCIONES AZELIS GROUP NV	EUR			598	0,53
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	632	0,55	566	0,50
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	816	0,70	1.020	0,90
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR	EUR	2.368	2,04	1.667	1,47
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	483	0,42	427	0,38
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	535	0,46	711	0,63
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	728	0,63	327	0,29
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	464	0,40	555	0,49
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	353	0,31	691	0,61
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	305	0,26	111	0,10
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	776	0,67	684	0,60
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			679	0,60
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	787	0,68		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	782	0,68	973	0,86
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	764	0,66	450	0,40
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	819	0,71	971	0,85
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	771	0,67	484	0,43
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	852	0,74	784	0,69
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	838	0,72	614	0,54
JE00BJVNS543 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD			428	0,38
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	740	0,64	759	0,67
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	355	0,31	825	0,73
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLÖY AB	SEK	527	0,45	684	0,60
DE000A3E5D64 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	502	0,43	410	0,36
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	714	0,62	454	0,40
CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	734	0,63	550	0,48
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	765	0,66	615	0,54
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	712	0,61	557	0,49
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	731	0,63	704	0,62
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	507	0,44		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	723	0,62	587	0,52
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	359	0,31		
TOTAL RV COTIZADA		26.206	22,62	26.474	23,34
TOTAL RENTA VARIABLE		26.206	22,62	26.474	23,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.624	79,95	95.118	83,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		113.027	97,56	110.485	97,15

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