

## BESTINVER INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1230

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](http://www.bestinver.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[bestinver@bestinver.es](mailto:bestinver@bestinver.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/11/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad a largo plazo, poniendo énfasis en la `inversión en valor` y seleccionando activos que se encuentren infravalorados por el mercado y presenten un alto potencial de revalorización.

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.

La renta variable será de emisores/mercados de países de la OCDE y hasta un máximo del 30% de la exposición total de emisores/ mercados de países emergentes. El Fondo no invertirá en valores de mercados de España o Portugal.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable será en compañías internacionales, tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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 A1 de S&P o P1 de Moody ¿s) 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.

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.

#### **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	0,53	0,54	1,07	1,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,44	3,67	3,55	3,21

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	21.478.539,94	22.247.284,30
Nº de Partícipes	11.040	11.000
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	1.347.895	62,7554
2023	1.239.710	54,9218
2022	1.056.124	44,0744
2021	1.516.379	53,6549

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	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	14,26	2,75	0,14	0,02	11,02	24,61	-17,86	14,17	23,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,42	12-11-2024	-3,57	02-08-2024	-4,09	04-03-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,87	06-11-2024	1,97	15-08-2024	4,36	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,01	11,05	15,97	9,52	10,49	12,67	21,67	13,20	12,79
<b>Ibex-35</b>	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	14,69	14,69	14,69	14,69	14,69	14,69	15,58	16,05	8,43

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,84	0,46	0,46	0,46	0,46	1,84	1,84	1,83	1,84

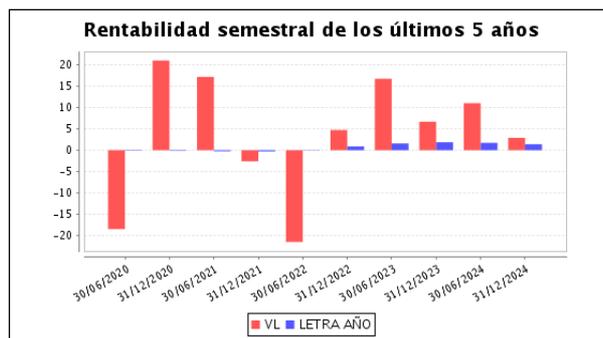
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
<b>Total fondos</b>	<b>4.533.970</b>	<b>48.785</b>	<b>3,15</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.324.842	98,29	1.328.747	97,93
* Cartera interior	25.000	1,85	22.290	1,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.299.841	96,43	1.306.450	96,28
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	6	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.668	1,46	20.899	1,54
(+/-) RESTO	3.385	0,25	7.213	0,53
TOTAL PATRIMONIO	1.347.895	100,00 %	1.356.859	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)	1.356.859	1.239.710	1.239.710	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,52	-1,42	-4,95	149,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,85	10,27	13,08	-72,00
(+) Rendimientos de gestión	3,80	11,22	14,98	-65,79
+ Intereses	0,07	0,07	0,14	6,84
+ Dividendos	0,63	1,13	1,75	-43,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,12	10,06	13,14	-68,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,04	-0,06	-24,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,95	-1,90	1,21
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	2,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	2,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	0,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,94
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-21,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,43
+ 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	-76,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.347.895	1.356.859	1.347.895	

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

### 3. Inversiones financieras

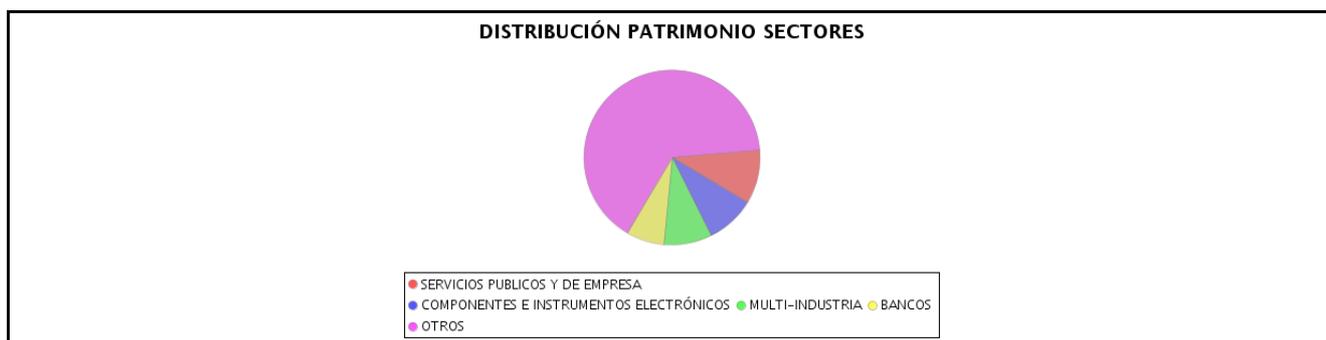
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	25.000	1,85	22.290	1,64
TOTAL RENTA FIJA	25.000	1,85	22.290	1,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.000	1,85	22.290	1,64
TOTAL RV COTIZADA	1.299.841	96,44	1.306.450	96,30
TOTAL RENTA VARIABLE	1.299.841	96,44	1.306.450	96,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.299.841	96,44	1.306.450	96,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.324.841	98,29	1.328.740	97,94

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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

<p>Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 11.180.369,99 - 839,86%</p> <p>Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 11.181.838,53 - 839,97%</p> <p>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: 3.702,55 - 0,28%</p> <p>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: 21.358,92 - 1,6%</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
--

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

Sin advertencias
------------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El periodo ha estado marcado por la contundente victoria de Trump en las elecciones americanas del pasado noviembre. En comparación con la bolsa americana, el rendimiento de las acciones europeas ha sido muy decepcionante. Una brecha de rentabilidad que no es nueva ¿el mercado americano lleva cosechando retornos mejores que los de la bolsa europea desde la crisis financiera de hace 15 años¿, pero que en esta segunda mitad de 2024 ha alcanzado proporciones épicas. Este fenómeno, impulsado por la sólida capacidad de los ¿blue chips¿ norteamericanos para generar beneficios ¿y la disposición de los inversores a pagar más por ellos¿ ha creado un fuerte consenso que estima que las oportunidades de inversión fuera de EE. UU. son poco atractivas, lo que ha generado una concentración extrema de las inversiones en este país.

En la actualidad, el mercado se encuentra dividido por dos narrativas predominantes que representan perspectivas radicalmente opuestas: quienes creen que EE. UU. se encuentra en una burbuja bursátil (opinión frecuente entre inversores europeos que no han aprovechado el buen comportamiento del mercado americano en los últimos años) y quienes consideran que Europa es un mercado en el que no se puede invertir (una percepción compartida por quienes creen que la valoración no es un factor determinante a la hora de obtener rentabilidades a largo plazo en bolsa).

Nos puede llamar ¿contrarians¿ (lo somos), pero en Bestinver no compartimos ninguno de estos dos planteamientos: encontramos mucho valor tanto en Europa como en EE. UU.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Si hay algo positivo en la volatilidad que hemos vivido este último semestre, es que nos ha permitido empezar a comprar acciones de un monopolio global como es el de los semiconductores que opera en un sector estratégico con fuertes vientos de cola y, además, hacerlo con un descuento importante sobre su valor fundamental.

La exposición geográfica del fondo a cierre del segundo semestre de 2024 es mayoritariamente europea con un 4%, en liquidez. La exposición sectorial a cierre del segundo semestre de 2024 es la siguientes: 28% consumo, 12% financiero, 37% industrial, 19% TMT y un 4% en liquidez.

#### c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el MSCI World NR en euros que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2024 del 9,91%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinver Internacional obtuvo una rentabilidad de 2,89%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Internacional a 31 de diciembre de 2024 ha sido de 62,76 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 14,26%.

El patrimonio del fondo, a cierre de 2024, alcanzó los 1.347.895 miles de euros en comparación con los 1.238.710 miles de euros del cierre de 2023 y el número de partícipes ascendía a 11.040 a cierre de 2024 frente a los 10.854 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 0,90%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,84%. 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	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

El cómputo general de nuestras acciones lleva trimestres ofreciendo buenas rentabilidades para el fondo, pero la dispersión entre los retornos ha sido muy elevada.

Hay compañías cuyo valor fundamental está mejor reconocido por el mercado, que conviven con otras que siguen cotizando con valoraciones muy deprimidas. Como ya habrán anticipado, hemos reducido nuestra presencia en las primeras (Ashtead, Herc, Expedia, Barclays o Bank of America, entre otras) para incrementar el peso en las segundas (Elevance, Philips, Heineken, Lundin o Jerónimo Martins). Con estos cambios, seguimos manteniendo el potencial de revalorización del fondo y lo hemos hecho, afortunadamente, mejorando la solidez de la cartera.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el segundo semestre del año 2024 han sido: Hellofresh, Expedia y Broadcom. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: ASML Holding, Heineken y Elevance Health.

### 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 284.950,67 euros, y acumulado en el año 569.901,34 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 62.432,33?

EXANE SA RVINT 46.665,05?

J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 38.642,42?

BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 37.139,25?

REDBURN (EUROPE) LIMITED RVINT 28.537,20?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2025 es de 595.572,99?

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

N/A

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

Hablar del futuro con realismo implica aceptar la incertidumbre como algo normal. Pero, no por ello, debemos ignorar las pocas certezas con las que contamos. Una de ellas es que los mercados seguirán centrados en el cortoplacismo y cada año ¿al igual que ha ocurrido en el verano de 2024¿ y que veremos episodios de volatilidad que permitirán rotar las carteras y ampliar sus rentabilidades potenciales. Otra certeza es que las empresas más fuertes e innovadoras son capaces de adaptarse a los entornos más exigentes, superar cualquier crisis y salir reforzadas de ellas. Por último, sabemos que una cartera equilibrada, diversificada y que busca valor sin etiquetas allá donde esté, es la mejor manera

para generar buenas rentabilidades a largo plazo. Con estas tres certezas afrontamos un 2025 lleno de oportunidades.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012F76 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.49 2024-07-01	EUR			22.290	1,64
ES000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.34 2025-01-02	EUR	25.000	1,85		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		25.000	1,85	22.290	1,64
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		25.000	1,85	22.290	1,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		25.000	1,85	22.290	1,64
NL0000099538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	41.311	3,06	41.195	3,04
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR	EUR	88.138	6,53	91.170	6,73
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	20.307	1,51	6.685	0,49
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	18.029	1,34	19.479	1,44
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	38.802	2,88	29.859	2,20
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	22.224	1,65	17.242	1,27
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	31.519	2,34	43.003	3,17
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en USD	USD	214.173	15,89	224.784	16,57
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW			13.653	1,01
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INCI(HRI US)	USD	9.494	0,70	10.634	0,78
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	27.412	2,03	24.729	1,82
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	32.689	2,43	43.653	3,22
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	40.186	2,98	39.470	2,91
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	17.002	1,26	19.081	1,41
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	29.971	2,22	34.470	2,54
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	30.202	2,24	35.358	2,61
BRASAIACNOR0 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	6.238	0,46	12.268	0,90
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	22.416	1,66	27.207	2,01
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	35.230	2,61	25.690	1,89
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	21.462	1,59	20.506	1,51
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	33.243	2,47	29.476	2,17
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	23.879	1,77	23.027	1,70
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR			14.234	1,05
DK0060542181 - ACCIONES SISS A/S	DKK	13.974	1,04	12.708	0,94
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	22.739	1,69	16.930	1,25
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	3.605	0,27	5.612	0,41
NL0000091655 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	34.696	2,57	43.103	3,18
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	24.903	1,85	23.664	1,74
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	24.138	1,79	30.209	2,23
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP	EUR	8.056	0,60		
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en GBP	GBP	53.618	3,98	22.588	1,66
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	24.000	1,78	6.828	0,50
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	30.452	2,26	27.160	2,00
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	34.463	2,56	39.263	2,89
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR			17.850	1,32
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	19.224	1,43	21.210	1,56
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en CHF	CHF	18.399	1,37	13.206	0,97
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	28.509	2,12	15.399	1,13
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	32.157	2,39		
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	15.375	1,14	20.471	1,51
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC	EUR	21.415	1,59	14.368	1,06
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD	15.642	1,16	16.882	1,24
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD			20.674	1,52
GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	17.912	1,33	18.699	1,38
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	13.225	0,98		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	39.411	2,92	45.122	3,33
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR			27.628	2,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.299.841	96,44	1.306.450	96,30
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.299.841	96,44	1.306.450	96,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.299.841	96,44	1.306.450	96,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.324.841	98,29	1.328.740	97,94

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