

BESTINFOND, FI

Nº Registro CNMV: 377

Informe Semestral del Primer 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: 13/01/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: FI, RENTA VARIABLE INTERNACIONAL.

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

La inversión en renta variable será 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 o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Moodys) 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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Valores no cotizados de emisores OCDE, que sean libremente transmisibles. Esta inversión supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.

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 | 0,50 | 0,68 | 0,50 | 1,46 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,68 | 3,98 | 3,68 | 3,25 |

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 | 5.642.249,30 | 5.856.667,88 |
| Nº de Partícipes | 18.341 | 18.142 |
| 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 | 1.544.316 | 273,7057 |
| 2023 | 1.460.280 | 249,3363 |
| 2022 | 1.262.308 | 199,0486 |
| 2021 | 1.716.288 | 239,7706 |

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 | 0,87 | | 0,87 | 0,87 | | 0,87 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | 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 | 9,77 | -0,03 | 9,81 | 6,19 | 1,08 | 25,26 | -16,98 | 13,70 | 20,81 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,23 | 30-04-2024 | -1,29 | 13-02-2024 | -3,98 | 26-11-2021 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,66 | 26-04-2024 | 1,66 | 26-04-2024 | 4,10 | 09-03-2022 |

(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 | 9,77 | 9,37 | 10,11 | 11,02 | 11,03 | 12,48 | 20,94 | 12,82 | 11,91 |
| Ibex-35 | 12,82 | 14,54 | 11,85 | 11,83 | 12,16 | 13,84 | 19,37 | 15,40 | 12,29 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,07 | 0,02 | 0,24 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 14,63 | 14,63 | 14,63 | 14,63 | 14,63 | 14,63 | 15,57 | 15,98 | 7,86 |

(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.

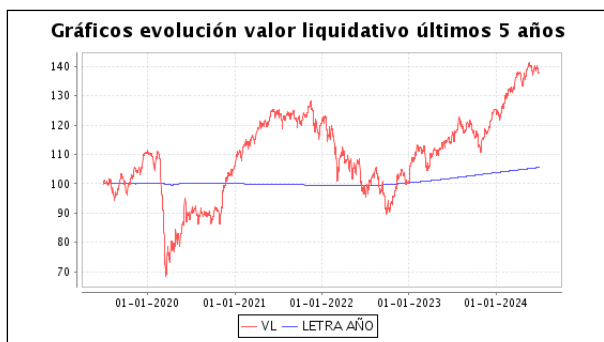
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,92 | 0,46 | 0,46 | 0,46 | 0,46 | 1,84 | 1,84 | 1,84 | 1,83 |

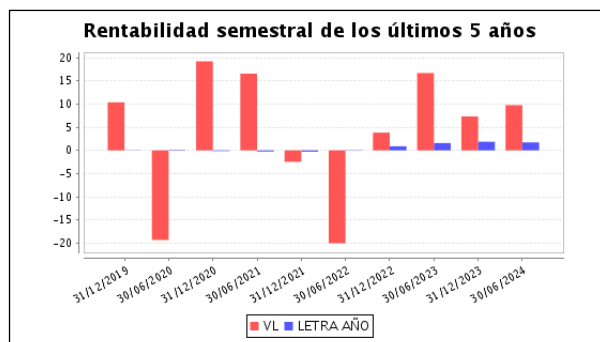
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 37.911 | 101 | 1,19 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | 474.838 | 5.474 | 3,65 |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 54.579 | 1.332 | 7,68 |
| Renta Variable Euro | 149.691 | 2.711 | 3,30 |
| Renta Variable Internacional | 3.492.581 | 35.802 | 10,29 |
| 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 | 143.007 | 1.593 | 1,94 |
| IIC que Replica un Índice | | | |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 4.352.607 | 47.013 | 8,94 |

*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 | 1.509.551 | 97,75 | 1.435.739 | 98,32 |
| * Cartera interior | 122.109 | 7,91 | 172.644 | 11,82 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 1.387.437 | 89,84 | 1.263.077 | 86,50 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 5 | 0,00 | 18 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 23.598 | 1,53 | 20.712 | 1,42 |
| (+/-) RESTO | 11.167 | 0,72 | 3.829 | 0,26 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.544.316 | 100,00 % | 1.460.280 | 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) | 1.460.280 | 1.404.636 | 1.460.280 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -3,68 | -3,19 | -3,68 | 25,43 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 9,18 | 7,16 | 9,18 | 39,61 |
| (+) Rendimientos de gestión | 10,15 | 8,12 | 10,15 | 35,96 |
| + Intereses | 0,08 | 0,11 | 0,08 | -27,08 |
| + Dividendos | 1,18 | 0,52 | 1,18 | 145,61 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 8,92 | 7,53 | 8,92 | 28,91 |
| ± 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) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,03 | -0,05 | -0,03 | -26,38 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,96 | -0,96 | -0,96 | 8,78 |
| - Comisión de gestión | -0,87 | -0,88 | -0,87 | 7,31 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 7,31 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,02 | -0,03 | 19,54 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -4,56 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,04 | -0,05 | 39,16 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -33,71 |
| + 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 | -33,71 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 1.544.316 | 1.460.280 | 1.544.316 | |

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

3. Inversiones financieras

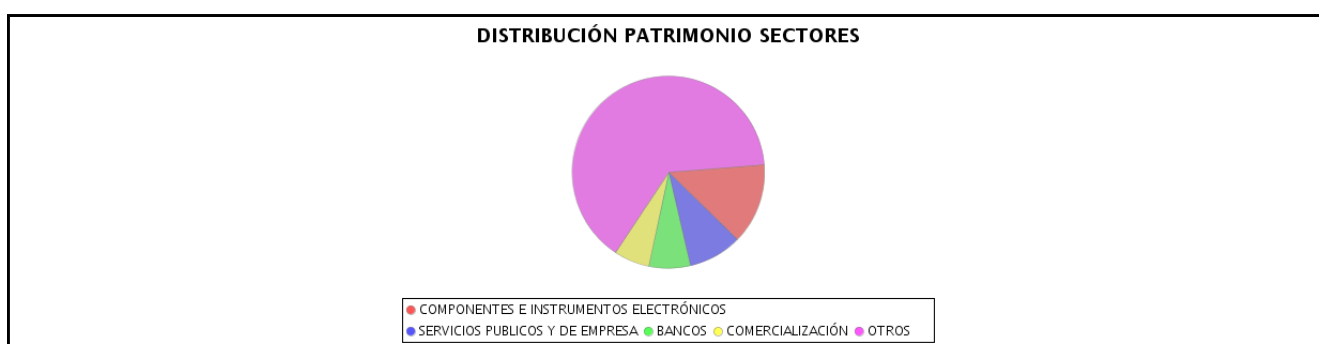
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 18.800 | 1,22 | 57.890 | 3,96 |
| TOTAL RENTA FIJA | 18.800 | 1,22 | 57.890 | 3,96 |
| TOTAL RV COTIZADA | 103.309 | 6,69 | 114.754 | 7,86 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 103.309 | 6,69 | 114.754 | 7,86 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 122.109 | 7,91 | 172.644 | 11,82 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.387.437 | 89,87 | 1.263.076 | 86,53 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.387.437 | 89,87 | 1.263.076 | 86,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.387.437 | 89,87 | 1.263.076 | 86,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 1.509.546 | 97,78 | 1.435.720 | 98,35 |

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

Bestinver Gestión, S.A. SGIIC (Sociedad Unipersonal), en su condición de sociedad gestora y de conformidad con el artículo 30.1.b) de Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, comunica como Hecho Relevante que ha acordado designar como nuevo auditor de cuentas del fondo de inversión BESTINFOND, FI a MAZARS AUDITORES, S.L.P., sociedad con domicilio en Barcelona, sito en la calle Diputació 260, con Código de Identificación Fiscal B-61622262, e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, en el tomo 30.734, folio 212, hoja número B-180.111, inscripción 1ª, así como en el

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 : 14.693.542,42 - 962,55%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 14.695.066,6 - 962,65%

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

BESTINFOND FI
 INFORME DE GESTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El número y la magnitud de los recortes en los tipos de interés anticipado por los inversores se ha moderado de manera notable en los últimos meses. Es verdad que la inflación ha continuado reduciéndose a nivel global, pero los retrocesos han sido menores de lo esperado por un consenso que, además, ha visto cómo la esperada recuperación de una parte de la economía que sigue bastante deprimida (el sector manufacturero) no se ha materializado.

No hemos asistido al esperado rebote del sector manufacturero, lastrado por la falta de impulso de la economía China y la fuerte demanda de servicios que aún persiste por parte de los consumidores. De modo parecido, la construcción, la inversión en bienes de equipo y otras actividades cuyo dinamismo depende de los costes de financiación, continúan

mostrando una evidente debilidad.

Vivimos una realidad macro que no tiene visos de cambiar sustancialmente hasta que los bancos centrales reviertan de manera más intensa sus políticas monetarias. Un escenario por ahora improbable, ya que el desempleo global sigue en mínimos históricos, los sueldos continúan creciendo por encima de la inflación y no ha habido una ralentización visible en el crecimiento de la economía, a pesar de las tensiones geopolíticas que siguen estando presentes en muchas partes del planeta.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La exposición geográfica del fondo a cierre del primer semestre de 2024 es mayoritariamente europea con un 4% en liquidez. La exposición sectorial es la siguiente: 32% consumo, 14% financiero, 29% industrial, TMT 21% 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 primer semestre de 2024 del 15,18%. En ese mismo periodo, Bestinfond obtuvo una rentabilidad del 9,77%.

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

El valor liquidativo de Bestinfond a 30 de junio de 2024 ha sido de 273,71 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 9,77%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2024, alcanzó los 1.544.316 miles de euros en comparación con los 1.460.280 miles de euros de los que partía a cierre del año 2023 y el número de partícipes ascendía a 18.341 a cierre del primer semestre de 2024 frente a los 18.142 partícipes existentes a cierre del año 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 primer semestre de 2024 es el 0,89%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,92%. 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 | 3.48% |
| BESTINVER MIXTO, F.I. | Renta variable Mixta Internacional | 7.68% |
| BESTINVER BOLSA, F.I. | Renta variable Iberica | 3.30% |
| BESTINVER RENTA, F.I. | Renta Fija Mixta Euro | 2.90% |
| BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. | Renta Variable Internacional | 11.05% |
| BESTINFOND, F.I. | Renta Variable Internacional | 9.77% |
| BESTVALUE, F.I. | Renta Variable Internacional | 9.64% |
| BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. | Renta Variable Internacional | 7.62% |
| BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. | Renta Variable Internacional | 13.00% |
| BESTINVER CORTO PLAZO, F.I | Renta Fija Euro | 1.94% |
| BESTINVER LATAM, F.I. | Renta Variable Internacional | -10.92% |
| BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. | Renta Fija Mixta Euro | 2.75% |
| BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI | Renta Fija Mixta Euro | 5.79% |
| BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. | Renta Fija Mixta Euro | 5.46% |
| BESTINVER TORDESILLAS, FIL | Retorno Absoluto | -0.55% |
| BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI | Renta Variable Internacional | 11.42% |

ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -0.94%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional -5.64%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 17.37%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.18%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.55%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Muchas de nuestras compañías han tenido revalorizaciones fantásticas. Nuestro margen de seguridad, indudablemente, se ha reducido. El peso que representan en la cartera también lo ha hecho. Dentro de este grupo de compañías podemos encontrar nombres como Rolls Royce, Pandora o Holcim, por poner algunos ejemplos.

Hemos reducido nuestro peso en Samsung Electronics, la compañía está teniendo dificultades para producir los chips de memoria más utilizados actualmente en las unidades de procesamiento gráfico (GPU) para inteligencia artificial.

Hemos vendido las acciones que nos quedaban en Informa. La recuperación del negocio tras el Covid se puede dar por terminada y las nuevas iniciativas estratégicas están empezando a dar sus frutos.

Hemos aprovechado el buen comportamiento de Inpost, compañía de logística polaca en la que llevamos invertidos desde 2021, para vender la pequeña posición que teníamos en cartera. Aunque el desempeño operativo del negocio sigue siendo impecable, la valoración actual nos deja muy poco margen de seguridad.

Hemos incrementado nuestro peso en las petroleras Shell y BP. El precio del crudo que descuentan sus valoraciones no nos parece sostenible a medio plazo. Son mucho mejores compañías que en el pasado, aunque sus ratios de valoración no lo reflejen, y sus equipos gestores han comprendido la importancia de ser disciplinados con el retorno exigido a sus inversiones.

Continuamos construyendo nuestra posición en Expedia e incrementando nuestra exposición a compañías en el sector salud como Elevance Health.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el primer semestre del año 2024 han sido: Meta Platforms, Taiwan Semiconductor y Rolls Royce. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Grifols, Hellofresh y Unity Software

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

La siguiente compañía está suspendida o en liquidación: AC Hullera Vasco Leonesa. Sobre esta compañía no existe ningún procedimiento de reclamación abierto.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor

variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es menor a la del Ibex 35 porque las acciones en cartera son diferentes a las contenidas en ese índice y han sufrido menor variación en sus precios. A mayor volatilidad mayor riesgo y este periodo ha sido extremadamente volátil.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

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 primer semestre de 2024 a 335.871,73 euros, y acumulado en el año 335.871,73 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.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

¿Qué puede ocurrir a partir de ahora? Es imposible saberlo. Tal vez se intensifique el leve deterioro que hemos visto recientemente en los datos macro norteamericanos y los tipos de interés tengan recorrido a la baja durante los próximos trimestres. Como tampoco se puede descartar, una vez digeridos los altos niveles de inventarios que tanto han lastrado la producción industrial en el último año y medio, que asistamos a una reacceleración cíclica de la economía. En este escenario, la restricción monetaria sería necesaria por más tiempo.

Los bancos centrales señalaron el final del ciclo de endurecimiento monetario a finales del año pasado, pero vincularon las posibles bajadas de tipos a los datos que se fueran conociendo. Una política imprevisible por definición y que sigue provocando que un mercado obsesionado con la macroeconomía pase del entusiasmo a la desesperación con cada dato de coyuntura que se publica.

Parece claro pues, que el elevado grado de incertidumbre que existe sobre la economía va a seguir presente en los mercados en los próximos meses. La prolongada resaca de los acontecimientos de los últimos años, el difícil equilibrio que representa tener unas políticas fiscales y monetarias absolutamente divergentes y unas elecciones americanas a la vuelta de la esquina, exigen dotarse de un buen grado de flexibilidad. ¿Con qué objetivo? Aprovechar las oportunidades que pueden presentarse en los próximos meses. Creemos que tenemos una cartera que se ajusta bien a este plan que les exponemos.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.48 2024-07-01 | EUR | 18.800 | 1,22 | | |
| ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02 | EUR | | | 57.890 | 3,96 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 18.800 | 1,22 | 57.890 | 3,96 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 18.800 | 1,22 | 57.890 | 3,96 |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 19.253 | 1,25 | 18.624 | 1,28 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA | EUR | 17.916 | 1,16 | 23.130 | 1,58 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER | EUR | 8.604 | 0,56 | 14.884 | 1,02 |
| ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI | EUR | 16.015 | 1,04 | 11.012 | 0,75 |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU | EUR | 11.333 | 0,73 | 13.307 | 0,91 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA | EUR | 30.188 | 1,95 | 25.676 | 1,76 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV | EUR | | | 8.122 | 0,56 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 103.309 | 6,69 | 114.754 | 7,86 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 103.309 | 6,69 | 114.754 | 7,86 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 122.109 | 7,91 | 172.644 | 11,82 |
| NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV | EUR | 44.266 | 2,87 | 43.075 | 2,95 |
| DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE | EUR | 7.278 | 0,47 | 23.042 | 1,58 |
| FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA | EUR | | | 6.294 | 0,43 |
| DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 20.161 | 1,31 | 19.676 | 1,35 |
| DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S | DKK | 13.123 | 0,85 | 12.353 | 0,85 |
| GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC | GBP | | | 20.045 | 1,37 |
| NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV | EUR | 15.810 | 1,02 | 26.652 | 1,83 |
| LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA (INPST NA) | EUR | | | 10.328 | 0,71 |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW | EUR | 25.390 | 1,64 | 34.618 | 2,37 |
| BRASAIACNOR0 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA | BRL | 12.913 | 0,84 | 18.781 | 1,29 |
| DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG | EUR | 5.778 | 0,37 | 15.358 | 1,05 |
| NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE | EUR | 42.584 | 2,76 | 31.740 | 2,17 |
| XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR | EUR | 93.919 | 6,08 | 24.118 | 1,65 |
| GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC | GBP | 31.084 | 2,01 | 20.912 | 1,43 |
| US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC | USD | 23.724 | 1,54 | | |
| GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC | GBP | 35.391 | 2,29 | 25.779 | 1,77 |
| US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US) | USD | 11.178 | 0,72 | 12.120 | 0,83 |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC | USD | 47.588 | 3,08 | 40.498 | 2,77 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS | EUR | | | 35.587 | 2,44 |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC | USD | | | 20.957 | 1,44 |
| FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC | EUR | 14.755 | 0,96 | | |
| NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV | USD | 17.851 | 1,16 | | |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC | USD | 40.572 | 2,63 | 34.104 | 2,34 |
| US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC | USD | 36.419 | 2,36 | 42.161 | 2,89 |
| XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en USD | USD | 249.419 | 16,15 | 158.922 | 10,88 |
| PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA | EUR | 8.045 | 0,52 | 7.880 | 0,54 |
| PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA | EUR | 11.139 | 0,72 | | |
| GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP) | GBP | 40.697 | 2,64 | 35.903 | 2,46 |
| DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S | DKK | | | 9.859 | 0,68 |
| US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech | USD | 21.313 | 1,38 | 28.747 | 1,97 |
| PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT | EUR | 13.440 | 0,87 | 12.524 | 0,86 |
| GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV | USD | | | 5.707 | 0,39 |
| FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC | EUR | 28.220 | 1,83 | 25.916 | 1,77 |
| GB0007980591 - ACCIONES BP PLC | GBP | 20.029 | 1,30 | 8.058 | 0,55 |
| XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en GBP | GBP | 23.341 | 1,51 | 0 | 0,00 |
| US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC | USD | 30.515 | 1,98 | | |
| NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl | EUR | 24.366 | 1,58 | 21.258 | 1,46 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC | GBP | 30.714 | 1,99 | 28.917 | 1,98 |
| KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | KRW | 14.035 | 0,91 | 45.275 | 3,10 |
| PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA | EUR | 4.605 | 0,30 | 5.994 | 0,41 |
| GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC | GBP | 28.070 | 1,82 | 31.571 | 2,16 |
| NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR) | EUR | 18.501 | 1,20 | | |
| NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V. | EUR | 22.605 | 1,46 | 20.939 | 1,43 |
| CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining | CAD | 17.308 | 1,12 | 14.757 | 1,01 |
| CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD | CHF | 44.302 | 2,87 | 40.413 | 2,77 |
| DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG | EUR | 15.040 | 0,97 | 21.869 | 1,50 |
| IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC | EUR | 28.366 | 1,84 | 27.547 | 1,89 |
| US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag | USD | | | 24.172 | 1,66 |
| DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG | EUR | | | 5.091 | 0,35 |
| DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S | DKK | 21.172 | 1,37 | 26.608 | 1,82 |
| IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO | EUR | 6.898 | 0,45 | 13.054 | 0,89 |
| GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC | USD | 19.272 | 1,25 | 16.308 | 1,12 |
| DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | 26.570 | 1,72 | 22.473 | 1,54 |
| DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG | EUR | 21.123 | 1,37 | 17.775 | 1,22 |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC | EUR | 44.881 | 2,91 | 33.192 | 2,27 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| GB00BMJ6DW54 - ACCIONES IINFORMA PLC | GBP | | | 18.722 | 1,28 |
| XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en CHF | CHF | 13.666 | 0,88 | 15.428 | 1,06 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.387.437 | 89,87 | 1.263.076 | 86,53 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.387.437 | 89,87 | 1.263.076 | 86,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.387.437 | 89,87 | 1.263.076 | 86,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.509.546 | 97,78 | 1.435.720 | 98,35 |

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

Sin información

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

Sin información