

BESTINVER NORTEAMÉRICA, FI

Nº Registro CNMV: 5665

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 SL

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

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

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

La parte no expuesta a renta variable será invertida en activos de renta fija de emisores/mercados de Estados Unidos, Canadá y la zona Euro y preferentemente pública, sin descartar renta fija privada, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo

de A- otorgado por agencias de reconocido prestigio) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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

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

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,33	0,00	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,83	3,95	3,83	3,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.551.477,76	4.489.858,33
Nº de Partícipes	2.297	1.517
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	116.295	20,9486
2023	80.133	17,8476
2022	39.767	14,6242
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,87		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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,37	4,11	12,74	5,63	0,10	22,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	04-04-2024	-1,40	31-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	26-04-2024	2,27	22-02-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,28	9,90	10,64	10,03	10,12	12,18			
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,94	5,94	5,96	6,09		6,09			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,46	0,46	0,46	0,46	1,85			

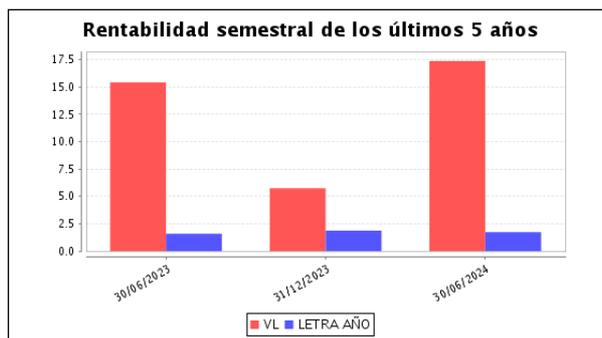
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	114.614	98,55	78.357	97,78
* Cartera interior	5.780	4,97	2.670	3,33

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	108.832	93,58	75.686	94,45
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.587	2,22	3.248	4,05
(+/-) RESTO	-906	-0,78	-1.472	-1,84
TOTAL PATRIMONIO	116.295	100,00 %	80.133	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)	80.133	56.561	80.133	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,62	28,32	22,62	9,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,80	5,99	15,80	261,63
(+) Rendimientos de gestión	16,88	6,97	16,88	231,70
+ Intereses	0,13	0,13	0,13	34,48
+ Dividendos	0,56	0,56	0,56	37,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,12	6,32	16,12	249,59
± 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)	0,06	0,02	0,06	277,93
± Otros resultados	0,01	-0,05	0,01	-135,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-0,98	-1,07	49,52
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	35,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	35,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	48,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,52
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,06	-0,16	264,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	14,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	40,58
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-46,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	116.295	80.133	116.295	

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

3. Inversiones financieras

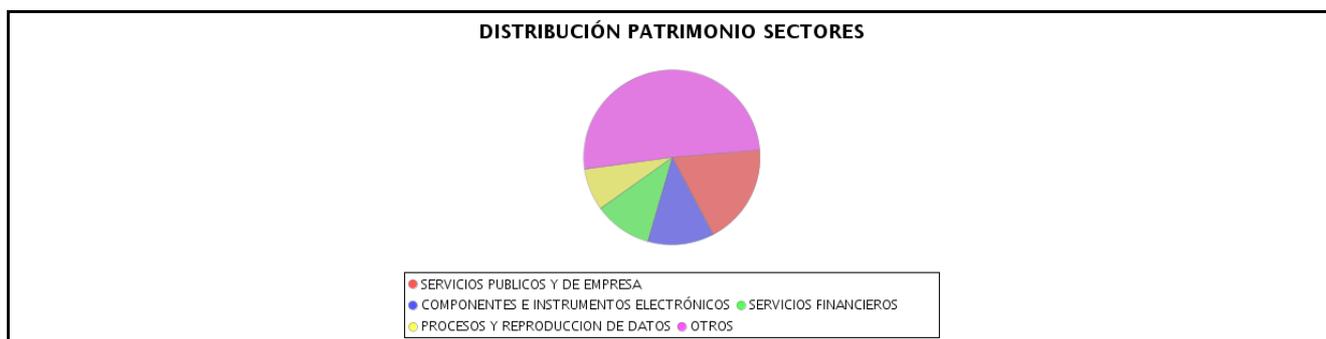
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.780	4,97	2.670	3,33
TOTAL RENTA FIJA	5.780	4,97	2.670	3,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.780	4,97	2.670	3,33
TOTAL RV COTIZADA	107.866	92,75	74.771	93,30
TOTAL RENTA VARIABLE	107.866	92,75	74.771	93,30
TOTAL IIC	966	0,83	914	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	108.832	93,58	75.684	94,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	114.612	98,55	78.354	97,77

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. Participes 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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 371.146,23 - 394,43%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 371.179,82 - 394,46%

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

A pesar de que la decisión de la Reserva Federal de mantener los tipos altos por más tiempo de lo esperado está moderando el nivel de actividad económica, Norteamérica sigue siendo el líder del crecimiento mundial. Además, unas menores presiones inflacionistas han sido bien recibidas por el mercado y muchas de las compañías que tenemos en cartera están reportando resultados por encima de las expectativas.

Respecto a la coyuntura actual, nos gustaría destacar dos aspectos. En primer lugar, los mercados están redescubriendo que son capaces de convivir con unos tipos de interés cercanos al 5%. Estos pueden parecer anormalmente altos si los comparamos con los que hemos tenido en los últimos diez años. Pero, si echamos la vista atrás y analizamos la historia de la política monetaria, constataremos que la verdadera anomalía estaba en los tipos al cero. De hecho, los niveles actuales son similares a los que había en las décadas anteriores a la crisis de 2008, cuando la economía crecía sin miedo a la deflación y los inversores éramos recompensados por nuestros ahorros con una buena rentabilidad. Por tanto, la reaparición de la inflación y el final de los tipos cero nos parecen pasos importantes en la vuelta a la normalidad y marcan el inicio de un periodo más sostenible en los mercados.

En segundo lugar, el camino hacia la normalización ha sido puesto a prueba varias veces en los últimos dos años y, en cada ocasión, el examen fue superado con buena nota. Nos referimos a la reaparición de la inflación, la subida de tipos más agresiva en cuatro décadas, la tensión geopolítica en Ucrania, la crisis de los bancos regionales en Estados Unidos o la caída de Credit Suisse en Europa. Todos ellos fueron eventos que en otro momento hubieran generado problemas serios

y que, sin embargo, en esta ocasión, se han saldado sin que la economía entrara en recesión. Esta es una demostración de resistencia que no queremos pasar por alto.

En nuestra opinión, ambos aspectos son favorables para la evolución de los mercados y traerán consecuencias muy positivas para los inversores de renta variable.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Norteamérica cuenta con grandes ventajas políticas, geográficas y jurídicas que han favorecido enormemente al desarrollo de su economía, mercados y empresas durante los últimos dos siglos. Como primera potencia, controla la única divisa de reserva mundial, el principal mercado de capitales y los grandes flujos del comercio internacional. Su herencia cultural ¿arraigada en los valores del individualismo, innovación y emprendimiento¿ ha creado un sistema económico, legal y educativo meritocrático que facilita la generación y acumulación de riqueza. Además, cuenta con un enorme mercado local, grandes reservas de recursos naturales y una positiva tendencia demográfica que la convierten en una de las regiones más atractivas para invertir. Estas peculiaridades han hecho de Norteamérica la región ideal para el desarrollo de las compañías líderes en los sectores más críticos, estratégicos y dinámicos de la economía mundial. Bestinver Norteamérica trata de beneficiarse de estas ventajas, invirtiendo en las compañías que mejor posicionadas están para rentabilizarlas y que, gracias a su valoración, ofrecen un retorno a largo plazo por encima de la media.

La exposición sectorial a cierre de primer semestre de 2024 es la siguientes: 27% consumo, 13% financiero, 15% industrial y 39% TMT con un 6% en liquidez.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el S&P 500 Net TR en euros que obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2024 del 18,58%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinver Norteamérica obtuvo un 17,37%

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

El valor liquidativo de Bestinver Norteamérica a 30 de junio de 2024 ha sido de 20,95 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 17,37%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2023, alcanzó los 116,295 millones de euros frente a los 80,133 millones de euros a cierre de 2023 y el número de partícipes ascendía a 2.297 cierre del primer semestre de 2024 frente a los 1.517 a cierre de 2023.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2024 es el 0,89%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,91%. 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

Durante la primera mitad del año, Bestinver Norteamérica ha tenido un comportamiento similar al del mercado americano, a pesar de haber mantenido una posición media de caja del 7% de la cartera. Aunque la caja puede lastrar la rentabilidad del fondo en el corto plazo, a lo largo del ciclo supone una reserva de pólvora seca que tiene un gran valor estratégico en momentos de incertidumbre. Se trata, por tanto, de un componente importante de nuestro estilo de gestión, gracias a la flexibilidad que nos aporta y debido a su perfil ofensivo y defensivo.

Respecto a la cartera, está formada por empresas con unas perspectivas de negocio excelentes que no se están reflejando en sus cotizaciones por motivos de corto plazo. En nuestra opinión, esto supone una buena oportunidad de inversión a largo plazo. Por otro lado, es especialmente importante para nosotros comprobar que compañías como Arch Capital, Citigroup, IFF o Elevance han liderado el buen comportamiento del fondo.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el primer semestre del año 2024: NVIDIA, Alphabet y Microsoft. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Unity Software, Chemours y BAUSCH + LOMB CORP.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es 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 al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en segundos Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades en las que sus IIC tienen participación

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2024 a 17.969,84 euros, y acumulado en el año 17.969,84 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

Las extraordinarias ventajas competitivas que han acompañado a la región desde hace siglos y que han hecho de EE. UU. la primera potencia mundial, se han acelerado durante los últimos años y han ampliado la distancia que la economía estadounidense acumulaba frente a la de otras partes del mundo. Esta continúa el proceso de normalización monetaria dejando atrás una década tipos de interés al cero. Esta normalización tendrá efectos muy positivos a largo plazo para nuestras compañías, aunque a corto pueda provocar episodios de volatilidad en los mercados. Unos episodios que, como siempre que han ocurrido, nos darán la oportunidad de seguir invirtiendo en las compañías líderes de la región a valoraciones atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR			2.670	3,33
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.45 2024-07-01	EUR	5.780	4,97		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.780	4,97	2.670	3,33
TOTAL RENTA FIJA		5.780	4,97	2.670	3,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.780	4,97	2.670	3,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	812	0,70	406	0,51
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	2.191	1,88	1.623	2,02
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.247	1,07	795	0,99
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	725	0,62	569	0,71
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	980	0,84	643	0,80
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	2.382	2,05	1.376	1,72
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I	USD			416	0,52
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	8.234	7,08	4.939	6,16
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	USD	857	0,74	776	0,97
US8168511090 - ACCIONES Semptra Energy	USD	2.107	1,81	1.392	1,74
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	4.720	4,06	2.742	3,42
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.895	1,63	1.035	1,29
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	1.352	1,16	1.012	1,26
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	2.044	1,76	1.270	1,58
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.572	1,35		
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	2.048	1,76	1.651	2,06
US49177J1025 - ACCIONES KENVUE INC(KVUE US)	USD	520	0,45	512	0,64
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	2.180	1,87	1.801	2,25
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.039	0,89	770	0,96
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	702	0,60	465	0,58
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD			965	1,20
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	2.415	2,08	993	1,24
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	1.437	1,24	916	1,14
BMG9460G1015 - ACCIONES VALARIS LTD	USD	860	0,74	796	0,99
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	1.035	0,89	715	0,89
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	566	0,49	538	0,67
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	1.476	1,27	903	1,13
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP-W/I	USD	694	0,60	743	0,93
US4470111075 - ACCIONES HUNTSMAN	USD	847	0,73	390	0,49
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	1.531	1,32	1.195	1,49
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	2.107	1,81	687	0,86
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.169	1,01	873	1,09
MXCFFIU00002 - ACCIONES FIBRA MACQUARIE MEXICO	MXN	410	0,35		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2.276	1,96	1.575	1,96
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	6.389	5,49	2.028	2,53
CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	2.296	1,97	2.121	2,65
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	2.339	2,01	1.728	2,16
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	1.966	1,69	1.768	2,21
CA76131D1033 - ACCIONES RESTAURANT BRANDS INTERN. INC	USD	1.652	1,42	1.667	2,08
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	1.294	1,11	619	0,77
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD			746	0,93
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	1.753	1,51	1.319	1,65
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	854	0,73	859	1,07
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	1.062	0,91	896	1,12
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	1.007	0,87	1.061	1,32
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	1.122	0,96	842	1,05
US8760301072 - ACCIONES TAPERTRY INC	USD	544	0,47		
US6882392011 - ACCIONES OSHKOSH CORP	USD	461	0,40	478	0,60
US5006881065 - ACCIONES ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	893	0,77	785	0,98
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD			1.030	1,28
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	625	0,54	774	0,97
MX01CU010003 - ACCIONES BECLE SAB DE CV	MXN			358	0,45
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	1.148	0,99	1.029	1,28
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.139	0,98	620	0,77
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	4.292	3,69	4.003	5,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.730	1,49	1.335	1,67
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	2.440	2,10	1.619	2,02
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD			456	0,57
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	1.052	0,90	877	1,09
YGG1890L1076 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD	803	0,69		
CA00829Q1019 - ACCIONES AFRICA OIL CORP	CAD	960	0,83	388	0,48
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD	775	0,67	390	0,49
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	7.120	6,12	3.845	4,80
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL-RAND INC	USD	817	0,70	681	0,85
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD			640	0,80
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1.629	1,40	1.436	1,79
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.103	0,95	986	1,23
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	1.215	1,04	1.178	1,47
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY INC	USD			727	0,91
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	1.246	1,07		
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	1.713	1,47		
TOTAL RV COTIZADA		107.866	92,75	74.771	93,30
TOTAL RENTA VARIABLE		107.866	92,75	74.771	93,30
LU0568621618 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD	966	0,83	914	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		966	0,83	914	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		108.832	93,58	75.684	94,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		114.612	98,55	78.354	97,77

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