

BESTINVER MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 1081

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/06/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0% y un 75% de la exposición total en RV principalmente de emisores/mercados OCDE y hasta un máximo del 25% de la exposición total en países emergentes. Se invertirá en compañías de cualquier capitalización, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en RV de baja capitalización o en RF de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El resto se invertirá en RF pública o privada, senior o subordinada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores o mercados OCDE. Se podrá invertir hasta un 5% de la exposición total en emisores no OCDE (incluidos emergentes) y hasta el 15% de la exposición total, en titulaciones y bonos contingentes convertibles. De producirse la contingencia, estos bonos pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al VL del FI.

Se invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan alta calificación crediticia (rating mínimo de A-) o media (entre BBB + y BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, y hasta el 30% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas.

Duración media cartera RF: entre 0 y 8 años Riesgo divisa:0-100% de la exposición total.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras.

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,48	0,90	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,36	3,60	3,48	3,08

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	1.560.338,24	1.497.290,24
Nº de Partícipes	1.371	1.332
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	61.334	39,3082
2023	50.700	35,3445
2022	44.335	29,2343
2021	58.893	34,4919

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	0,75		0,75	1,50		1,50	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
Rentabilidad IIC	11,21	1,58	1,68	0,09	7,58	20,90	-15,24	10,12	17,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	12-11-2024	-2,47	02-08-2024	-3,01	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,20	06-11-2024	1,29	19-09-2024	3,00	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	8,59	7,67	11,34	7,12	7,61	9,66	16,10	9,62	9,51
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,64	12,64	12,64	12,64	12,64	12,64	13,43	13,44	6,13

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

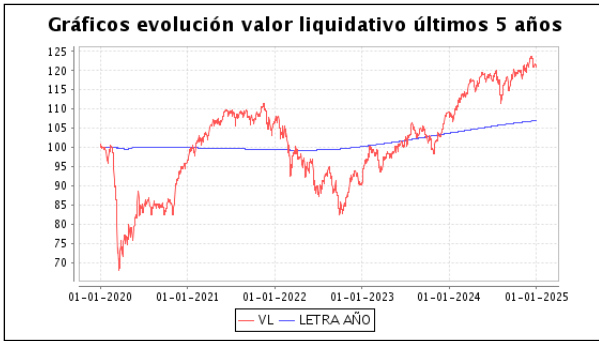
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,40	0,40	0,39	0,40	1,61	1,60	1,62	1,60

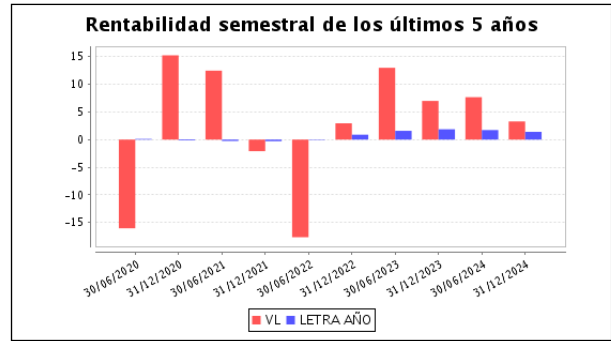
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	91.231	221	3,64
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	511.934	6.234	4,95
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	58.287	1.371	3,29
Renta Variable Euro	152.012	2.660	5,55
Renta Variable Internacional	3.566.079	36.569	2,81
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	154.427	1.730	2,23
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.533.970	48.785	3,15

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	60.535	98,70	57.427	100,78
* Cartera interior	7.690	12,54	7.421	13,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	52.519	85,63	49.706	87,23
* Intereses de la cartera de inversión	326	0,53	299	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	950	1,55	945	1,66
(+/-) RESTO	-151	-0,25	-1.389	-2,44
TOTAL PATRIMONIO	61.334	100,00 %	56.983	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)	56.983	50.700	50.700	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,22	4,27	8,49	5,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,24	7,24	10,35	-52,19
(+) Rendimientos de gestión	4,05	8,06	11,98	-46,31
+ Intereses	0,55	0,55	1,10	5,61
+ Dividendos	0,47	0,85	1,30	-40,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,81	0,24	1,07	263,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,16	6,57	8,59	-64,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	-0,12	-0,05	-158,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,03	-70,07
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,82	-1,63	5,80
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	7,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	7,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-10,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,04	-42,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-29,71
+ 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	-29,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.334	56.983	61.334	

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

3. Inversiones financieras

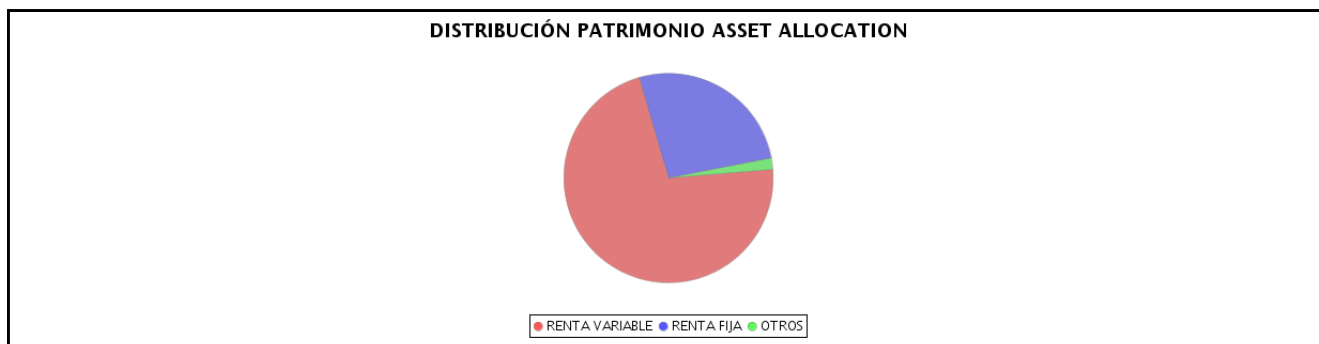
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.140	1,87	1.380	2,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.480	5,67	3.240	5,69
TOTAL RENTA FIJA	4.620	7,54	4.620	8,11
TOTAL RV COTIZADA	3.132	5,11	2.839	4,99
TOTAL RENTA VARIABLE	3.132	5,11	2.839	4,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.753	12,65	7.459	13,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.593	18,94	11.627	20,33
TOTAL RENTA FIJA	11.593	18,94	11.627	20,33
TOTAL RV COTIZADA	40.929	66,75	38.073	66,80
TOTAL RENTA VARIABLE	40.929	66,75	38.073	66,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.522	85,69	49.701	87,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.275	98,34	57.159	100,23

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MARKIT ITRXS SENIOR FIN 12/29 100PB S42	Compra de opciones "put"	8	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29 500PB S42X1	Compra de opciones "put"	26	Inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 12/29 100PB S42M1	Compra de opciones "put"	19	Inversión
Total otros subyacentes		53	
TOTAL DERECHOS		53	
FUT. 10 YR LONG GILT 03/25 (G H5)	Futuros vendidos	115	Cobertura
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/25	Futuros comprados	5.795	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/25	Futuros vendidos	1.769	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 03/25	Futuros vendidos	119	Cobertura
Total subyacente renta fija		7799	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	127	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	752	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	Compras al contado	21	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		900	
IRS F 2.4665 1Y - V EURIBOR6M+0 07112034	Permutas financieras. Derechos a recibir	900	Inversión
FUT.TUH5 2 YR US NOTE 03/25	Futuros comprados	2.582	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 03/25	Futuros comprados	132	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 03/25	Futuros comprados	762	Cobertura
IRS F 2.4665 1Y - V EURIBOR6M+0 07112034	Permutas financieras. Obligaciones a pag	0	Inversión
Total otros subyacentes		4376	
TOTAL OBLIGACIONES		13075	

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
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 : 944.267,68 - 1.672,97%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 944.384,89 - 1.673,17%

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: 101,55 - 0,18%

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: 761,43 - 1,35%

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, contratación de repos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

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

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

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

Con todo ello el bono alemán, que se considera el tipo de interés libre de riesgo en euros, empezó la segunda mitad del año al 2,50%, para hacer un mínimo a finales de noviembre del 2,03% por todo lo comentado anteriormente, y repuntando en diciembre una vez que se aclaraba algo el panorama político, para cerrar al 2,37%. En EE.UU con la elección de Trump y su programa proteccionista, ha aumentado el riesgo de que la inflación tarde más en llegar al objetivo, lo que ha hecho que el bono a 10 años americano, que empezó el segundo semestre a una TIR de 4,40%, hiciera un mínimo a mediados de septiembre de 3,62% cerrando el año al 4,57%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo a cierre del segundo semestre de 2024 cuenta con un 21% de renta fija. El fondo es mayoritariamente europeo y los sectores que más pesan a cierre del segundo semestre de 2024 son consumo con un 24% e industrial con un 25%.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es una composición 50% MSCI World NR Eur y un 50% Barc. Euro Agg 1-10y TR. Este índice obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2024 del 6,85%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Mixto obtuvo una rentabilidad del 3,28%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Mixto a 31 de diciembre de 2024 ha sido de 39,31 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 11,21%.

El patrimonio del fondo, a cierre de 2024, alcanzó los 61.334 miles de euros en comparación con los 50.700 miles de euros de los que partía a cierre de 2023 y el número de partícipes ascendía a 1.371 a cierre de 2024 frente a los 1.279 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 0,77%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,59%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 6.87%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 11.21%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 9.04%
BESTINVER RENTA, F.I. CLASE B Renta Fija Mixta Euro 8.42%
BESTINVER RENTA, F.I. CLASE R Renta Fija Mixta Euro -0.13%
BESTINVER RENTA, F.I. CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 8.54%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 14.26%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 12.83%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 13.04%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 9.66%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 19.16%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE B Renta Fija Euro 4.21%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE R Renta Fija Euro 0.28%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE Z Renta Fija Euro 4.25%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional -22.55%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 6.49%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE B Renta Fija Mixta Euro 12.17%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE R Renta Fija Mixta Euro 9.58%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 12.27%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 11.49%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 1.26%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 9.30%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 3.30%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional -7.70%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 22.85%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 4.10%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE R Renta Fija Mixta Euro 4.04%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 4.27%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 5.68%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 5.90%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE X Renta Fija Mixta Euro 5.66%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 0.69%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 0.90%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE X Renta Fija Mixta Euro 0.94%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

En la parte de renta variable, el cómputo general de nuestras acciones lleva semestres 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. Hemos reducido nuestra presencia en las primeras (Ashtead, Herc, Expedia, Barclays o Bank of América, 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.

En la parte de renta fija, por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este semestre ha venido por la deuda corporativa senior, seguido de la deuda corporativa subordinada, y de la deuda de entidades financieras senior, con una contribución de 1,43%, 1,08%, y 0,77% respectivamente. El resto de los segmentos de renta fija también contribuyeron positivamente. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,65% y la de crédito con -0,12%.

Empezamos el semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 4,75 años ya que el mercado se mostraba prudente a la hora de descontar mayores bajadas. Conforme los datos económicos fueron saliendo más débiles y la inflación fue cayendo, el bono a 10 años alemán bajó en TIR hasta el 2,03% a finales de noviembre, lo que nosotros aprovechamos para también reducir la duración hasta el 3,5 años. En diciembre, se produjo un repunte de la rentabilidad del bono alemán y decidimos aumentar la duración, para cerrar el año en 4,0 años.

El buen comportamiento de los activos de renta fija nos ha hecho rotar bastante la cartera ya que muchos de los activos que teníamos llegaron a su objetivo. Por ello vendimos nombres como BANKINTER 6,25% PERP, KPERST 4.25% 03/26 o POSIM 2,625% PERP por citar algunos ejemplos. Con parte de la liquidez que generamos acudimos al mercado primario aprovechando la buena rentabilidad que ofrecían algunos nombres como SOCGEN 3,625% 11/30 o PRYSMIAN 3,875% 11/31. También incrementamos exposición en bonos soberanos de la UNIÓN EUROPEA 3.25% 07/34. Terminamos el año con una liquidez del 8% ya que los diferenciales están muy bajos y creemos que durante la primera mitad de 2025 van a ampliar y van a surgir oportunidades para invertir.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo durante el segundo semestre de 2024 han sido: Hellofresh, Expedia y Broadcom. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Elevance, Heineken y ASML HOLDING.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

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

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

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 10,44%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

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 los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como la del fondo es menor a la del Ibex 35 porque máximo se podría invertir en acciones un 75%. 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 9.805,59 euros, y acumulado en el año 19.611,18 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2024:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 1.922,89?
 UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 1.030,15?
 EXANE SA RVINT 1.437,27?
 J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 1.190,17?
 BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 1.143,87?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2025 es de 22.121,02 ?

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	%
ES0000012L78 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	147	0,24	142	0,25
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más de 1 año en EUR	EUR	126	0,20	122	0,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		273	0,44	264	0,46
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	280	0,46	184	0,32
ES0343307023 - RFIIA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	102	0,17	101	0,18
XS2753311393 - RFIIA TELEFONICA EMISI 4.06 2036-01-24	EUR	103	0,17	100	0,17
XS2621539910 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.86 2033-05-23	EUR	123	0,20	119	0,21
XS2705604234 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.88 2031-10-18	EUR	108	0,18	106	0,19
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR			98	0,17
XS2835902243 - RFIIA BBVA-BBV 3.62 2030-06-07	EUR	103	0,17	100	0,18
ES0265936056 - RFIIA BANCA CORP BANC 5.88 2030-04-02	EUR			107	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		819	1,35	914	1,61
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	49	0,08	202	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		49	0,08	202	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.140	1,87	1.380	2,42
ES0000012000 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.24 2025-01-02	EUR	3.480	5,67		
ES0000012621 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.41 2024-07-01	EUR			3.240	5,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.480	5,67	3.240	5,69
TOTAL RENTA FIJA		4.620	7,54	4.620	8,11
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	562	0,92	511	0,90
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	341	0,56	319	0,56
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	914	1,49	493	0,86
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	265	0,43	239	0,42
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	708	1,15	841	1,48
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	344	0,56	436	0,77
TOTAL RV COTIZADA		3.132	5,11	2.839	4,99
TOTAL RENTA VARIABLE		3.132	5,11	2.839	4,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.753	12,65	7.459	13,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4D41 - RFIIA EUROPEAN STABIL 3.25 2034-07-04	EUR	749	1,22	455	0,80
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más 1 año en EUR	EUR	423	0,70	374	0,65
NO0012837642 - RFIIA NORWEGIAN GOVERN 3.00 2033-08-15	NOK	127	0,21	133	0,23
FR001400H7V7 - RFIIA TESORO DE FRANC 3.00 2033-05-25	EUR	109	0,18		
NL0015001DQ7 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2030-01-15	EUR	171	0,28	168	0,29
DE000BU22056 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.90 2026-06-18	EUR	152	0,25	150	0,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.731	2,84	1.280	2,23
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	3.267	5,33	3.245	5,66
IT0005586893 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 3.88 2029-07-04	EUR	154	0,25	148	0,26
XS2325562697 - RFIIA FRESENIUS FIN IR 0.88 2031-10-01	EUR	115	0,19	70	0,12
XS2555925218 - RFIIA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	108	0,18	106	0,19
XS2575900977 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 8.50 2028-09-27	GBP	251	0,41	241	0,42
XS2486461283 - RFIIA NATIONAL GRID UJ 2.95 2030-03-30	EUR	105	0,17	101	0,18
XS2592240712 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 4.88 2030-03-07	EUR	107	0,17	105	0,18
FR001400PAJ8 - RFIIA VALEO SA 4.50 2030-04-11	EUR	100	0,16	98	0,17
XS2827708145 - RFIIA SWISSCOM FINANCE 3.88 2044-05-29	EUR	128	0,21	124	0,22
XS2693304813 - RFIIA MOBICO GROUP PLC 4.88 2031-09-26	EUR	200	0,33	190	0,33
XS2751598322 - RFIIA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24	EUR	100	0,16	97	0,17
XS2676883114 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 4.75 2030-09-06	EUR	105	0,17	100	0,18
FR001400N6I8 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.75 2034-02-03	EUR			99	0,17
BE0002993740 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.75 2029-01-22	EUR	102	0,17	100	0,18
XS2731506841 - RFIIA METROPOLITAN LIF 3.75 2031-12-07	EUR	104	0,17	102	0,18
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR			113	0,20
XS2785465787 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 3.39 2030-03-18	EUR	101	0,17	99	0,17
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	191	0,31	184	0,32
DE000CZ43ZN8 - RFIIA COMMERZBANK AG 5.12 2029-01-18	EUR	107	0,17	104	0,18
XS2577826386 - RFIIA CITIGROUP 3.75 2032-05-14	EUR	153	0,25	148	0,26
XS2582814039 - RFIIA BRITISH TELECOMM 3.75 2031-05-13	EUR	103	0,17	100	0,18
XS2598063480 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.50 2029-03-14	GBP	303	0,49	291	0,51
FR001400L4V8 - RFIIA ALD SA 4.88 2028-10-06	EUR	106	0,17	104	0,18
XS2616652637 - RFIIA INN GROUP NV 6.00 2043-11-03	EUR	113	0,18	108	0,19
XS2637967139 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR			104	0,18
XS2531420656 - RFIIA ENEL FINANCE INT 3.88 2029-03-09	EUR			101	0,18
XS2838379712 - RFIIA JPMORGAN CHASE 3.67 2027-06-06	EUR	102	0,17	100	0,18
XS1485742438 - RFIIA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	56	0,09	53	0,09
XS2848960683 - RFIIA EL CORTE INGRES 4.25 2031-06-26	EUR	104	0,17	100	0,18
FR001400LUK3 - RFIIA CARREFOUR 4.38 2031-11-14	EUR	106	0,17	103	0,18
XS2607040958 - RFIIA NATIONAL GAS TRA 4.25 2030-04-05	EUR	104	0,17	102	0,18
FR001400PT46 - RFIIA GROUPE BPCE 5.00 2034-04-30	EUR	103	0,17	99	0,17
XS2831524728 - RFIIA PANDORA A/S 3.88 2030-05-31	EUR	102	0,17	100	0,17
XS2355632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	144	0,23	154	0,27
XS2838924848 - RFIIA BECTON DICKINSON 4.03 2036-06-07	EUR	145	0,24	140	0,25
XS2743711298 - RFIIA RWE AG 3.62 2032-01-10	EUR	102	0,17	99	0,17
XS2554745708 - RFIIA ING GROEP NV 5.25 2033-11-14	EUR	112	0,18	109	0,19
XS2776793965 - RFIIA KRAFT FOODS GROU 3.50 2029-03-15	EUR	102	0,17	100	0,18
XS2591032235 - RFIIA ORSTED A/S 4.12 2035-03-01	EUR	104	0,17	102	0,18
FR001400F0V4 - RFIIA BNP PARIBAS 3.88 2031-01-10	EUR	103	0,17	101	0,18
XS2644240975 - RFIIA AEROPORTI DI ROM 4.88 2033-07-10	EUR	109	0,18	105	0,18
XS2744121943 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2029-07-11	EUR	189	0,31	185	0,32
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR			200	0,35
XS2684846806 - RFIIA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR			103	0,18
XS2783649176 - RFIIA TENNET BV 4.88 2031-03-21	EUR	104	0,17	100	0,18
FR001400G6Y4 - RFIIA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	105	0,17	103	0,18
DK00030394986 - RFIIA NYKREDIT REALKR 3.88 2029-07-09	EUR	186	0,30	182	0,32
XS2560422581 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 5.26 2034-01-29	EUR	113	0,18	109	0,19
XS2764455619 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE 3.88 2036-02-16	EUR	102	0,17	99	0,17
XS2384273715 - RFIIA HOLCIM FINANCE LI 0.50 2030-09-03	EUR	109	0,18	104	0,18
XS2531479462 - RFIIA BAWAG P.S.K. BAN 4.12 2027-01-18	EUR	103	0,17	102	0,18
XS2346127272 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP			98	0,17
XS2778864210 - RFIIA WOLTERS KLUWER C 3.25 2029-03-18	EUR	102	0,17	99	0,17
XS2630417124 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 6.12 2034-05-30	EUR			106	0,19
XS2636324274 - RFIIA BRITISH TELECOMM 8.38 2083-12-20	GBP			167	0,29
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	113	0,18	75	0,13
XS2852136063 - RFIIA KONINKLIJKE DSM 3.62 2034-07-02	EUR	101	0,17		
XS2364001078 - RFIIA A2A SPA 0.62 2031-07-15	EUR	128	0,21	121	0,21
XS2798125907 - RFIIA ATRADIUS CREDITO 5.00 2033-10-17	EUR			100	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.176	14,98	10.007	17,50
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	566	0,92	226	0,40
XS2289410180 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP	120	0,20	115	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		686	1,12	340	0,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.593	18,94	11.627	20,33
TOTAL RENTA FIJA		11.593	18,94	11.627	20,33
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	738	1,20	857	1,50
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	967	1,58	1.218	2,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	657	1,07	583	1,02
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en USD	USD	6.577	10,72	6.382	11,21
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	695	1,13	480	0,84
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.065	1,74	1.221	2,14
GB000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	687	1,12	774	1,36
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en CHF	CHF	566	0,92	379	0,66
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	1.063	1,73	1.120	1,97
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en GBP	GBP	1.642	2,68	642	1,13
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	1.000	1,63	1.242	2,18
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	623	1,02	647	1,14
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	733	1,19	652	1,14
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.186	1,93	846	1,49
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	920	1,50	1.009	1,77
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	925	1,51	777	1,36
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP	EUR	247	0,40		
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	985	1,61		
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	1.016	1,66	839	1,47
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	734	1,20	206	0,36
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	520	0,85	561	0,98
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	233	0,38	212	0,37
GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	550	0,90	534	0,94
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	185	0,30	187	0,33
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR	EUR	2.707	4,42	2.585	4,54
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	619	1,01	190	0,33
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC	EUR	660	1,08	407	0,71
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.232	2,01	1.115	1,96
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	291	0,47	311	0,55
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	406	0,66		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	844	1,38	702	1,23
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR			509	0,89
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.204	1,96	1.323	2,32
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR			122	0,21
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	764	1,25	670	1,18
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	1.263	2,06	1.173	2,06
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	469	0,76	582	1,02
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	428	0,70	362	0,63
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	681	1,11	491	0,86
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	921	1,50	979	1,72
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	875	1,43	437	0,77
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD			587	1,03
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	653	1,06	307	0,54
BRASAIACNOR0 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	194	0,32	360	0,63
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	551	0,90	554	0,97
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.082	1,76	732	1,28
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR			419	0,73
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR			784	1,38
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD	478	0,78	478	0,84
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW			370	0,65
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	99	0,16	154	0,27
TOTAL RV COTIZADA		40.929	66,75	38.073	66,80
TOTAL RENTA VARIABLE		40.929	66,75	38.073	66,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.522	85,69	49.701	87,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.275	98,34	57.159	100,23

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 informaci3n