

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF	Valor liquidativo*	12,67
PPSI	PPSI Bestinver Consolidación	2760002	V95670717	Patrimonio (€)*	12.072.556
Gestora	Bestinver Gestión, S.A. S.G.I.I.C	103	A78930005	Divisa	Euro
Depositaria	CACEIS Bank Spain, S.A.U.	D-0196	A08161507	Categoría	RF Mixta
Auditor	KPMG	702	B78510153	Plazo recomendado	2-3 años
				Fecha inicio	20/01/2012

* Datos a cierre de 31/12/2024.

Informe de gestión

La rentabilidad en el segundo semestre de 2024 de Bestinver Consolidación ESPV ha sido del 3,01%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 3,84%. En el año 2024 la rentabilidad de Bestinver Consolidación ha sido del 5,92% y en ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 6,37%

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 de entidades financieras senior, y de la deuda corporativa subordinada, con una contribución de 1,26%, 0,69%, y 0,67% respectivamente. El resto de los segmentos de renta fija también contribuyeron positivamente. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,20%.

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

El buen comportamiento de los activos de renta fija nos ha hecho rotar bastante la cartera ya que muchos de los activos que teníamos llegaron a su objetivo. Por ello vendimos nombres como HSBC 2,50% 03/27, ABANCA 4,625% 04/30 o ARAOUNTOWN 1.625% PERP por citar algunos ejemplos. Con parte de la liquidez que generamos acudimos al mercado primario aprovechando la buena rentabilidad que ofrecían algunos nombres como OMV 3.25% 09/31, SNAM 3.375% 11/31 o PRYSMIAN 3.625% 11/28. También incrementamos exposición en bonos soberanos de la UNIÓN EUROPEA 3.125% 12/30. Terminamos el año con una liquidez del 13% ya que los diferenciales están muy bajos y creemos que durante la primera mitad de 2025 van a ampliar y van a surgir oportunidades para invertir.

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

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

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

Las compañías que más han contribuido a la rentabilidad del PPSI en el período - segundo semestre de 2024 - han sido: Salesforce, DSV A/S y ARNDTN 1 % PERP. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Novo Nordisk, ASML Holding y Elevance Health.

TOP 5 POSICIONES A 31/12/2024

COMPañÍA	Cartera
09/01/28 BANCO SANTANDER 3,5	2,04%
09/07/2029 NYKREDIT REALKREDIT 3,875	1,85%
18/11/25 AT&T INC 3,55	1,72%
04/12/2030 EUROPEAN UNION 3,125	1,65%
MEDIOBANCA DI CRED FIN 4.875 13/09/27	1,60%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Número de socios y beneficiarios a 31/12/2024

	Socios	Beneficiarios
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	160	0

Cuotas recaudadas, patrimonio acumulado y prestaciones abonadas de 01/01/2024 a 31/12/2024

	Cuotas	Patrimonio	Prestaciones abonadas	
			Capital	Renta
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	111.907,80	12.072.556,32	336.051,18	10.495,00

Altas, bajas y movilizaciones de 01/01/2024 a 31/12/2024

	Altas	Bajas	moviliz/traslados entrada	moviliz/traslados salida
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	36	14	3.844.806,18	1.743.235,61

Rentabilidades a 31/12/2024

	Rentabilidad en 2024	Objetivo anual de rentabilidad DPI*
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	5,92 %	2%

*El objetivo anual de rentabilidad se espera alcanzar a largo plazo en periodo anualizado.
A fecha de la elaboración del presente informe, 17 de enero de 2025, la revalorización del PPSI en el año es del 0,39%. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	5 años	3 años	1 año
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI (20/01/2012)	1,84 %	1,96 %	1,28 %	5,92 %
Índice (12,5% MSCI W.NR Eur / 87,5% Barc. Euro Agg 1-3y TR)	2,37 %	2,08 %	2,00 %	6,37 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Gastos de administración

Comisión de Gestión	0,90%	Comisión de Depósito	0,03%
---------------------	-------	----------------------	-------

RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO**

Acumulado 2024	Trimestral				Anual				
	Trim- 1	Trim-2	Trim-3	Trim-4	2024	2023	2022	2021	2020
1,03%	0,30%	0,30%	0,30%	0,13%	1,03%	1,14%	1,12%	1,08%	1,06%

**Incluye comisiones de gestión y depósito así como el resto de gastos soportados por el PPSI

PPSI BESTINVER CONSOLIDACIÓN

Estado de cartera a 31/12/2024

RENTA VARIABLE

Nombre Instrumento	Divisa	Valor mercado €	% Patrimonio
RENTOKIL INITIAL PLC (RTO LN)	GBP	84.904,37	0,7%
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	84.650,03	0,7%
HEINEKEN NV (HEIA NA)	EUR	82.989,6	0,69%
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	82.801,4	0,69%
AIRBUS SE (AIR FP PARIS)	EUR	79.866,48	0,66%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	79.396,8	0,66%
EXOR NV	EUR	78.632,4	0,65%
LVMH LOUIS VUITTON MOET (MC FP)	EUR	78.166,5	0,65%
ROCHE HOLDING G (SUIZA)	CHF	77.608,89	0,64%
ALPHABET INC - CL A	USD	77.518,2	0,64%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	77.313,55	0,64%
BAUSCH & LOMB CORP	USD	74.234,63	0,61%
ACC META PLATFORMS INC	USD	74.078,61	0,61%
BEIERSDORF AG(BEI GY)	EUR	74.028,0	0,61%
PERNOD RICARD	EUR	73.793,0	0,61%
NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC)	DKK	73.242,07	0,61%
WALT DISNEY	USD	72.268,11	0,6%
NESTLE SA REG	CHF	72.065,81	0,6%
JERONIMO MARTIN	EUR	64.076,85	0,53%
ASM INTL	EUR	62.026,8	0,51%
EPIROC AB-A	SEK	54.262,48	0,45%
INDITEX	EUR	52.668,04	0,44%
ASSA ABLOY AB- B	SEK	52.332,16	0,43%
GERRESHEIMER AG	EUR	51.333,0	0,43%
FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	50.783,54	0,42%
LEGRAND SA (LR FP)	EUR	48.900,8	0,41%
ASHTeAD GROUP PLC	GBP	46.964,29	0,39%
COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	42.664,41	0,35%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	38.388,0	0,32%
FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	36.376,56	0,3%
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	36.028,3	0,3%
HELLOFRESH SE	EUR	34.104,0	0,28%
RESTO RENTA VARIABLE		638.936,13	5,29%

RENTA FIJA

Nombre Instrumento	Divisa	Valor mercado €	% Patrimonio
SOCIETE GENERALE 3.00 12/02/27	EUR	100.273,44	0,83%
CPI PROPERTY GROUP 2.75 12/05/2026	EUR	100.460,75	0,83%
SNAM SPA 3.375 26/11/2031	EUR	100.507,63	0,83%
IBERCAJA BANCO SA 2.75 23/07/30	EUR	100.516,01	0,83%
CAIXABANK SA 1.625 13/04/2026	EUR	100.729,91	0,83%
BANQUE FED CRED MUTUEL 4.573 03/05/2027	EUR	100.748,15	0,83%
NATURGY FINANCE 3.25 02/10/2030	EUR	101.011,37	0,84%
PRYSMIAN SPA 3.625 28/11/28	EUR	101.271,74	0,84%
BANCO SABALDELL 2.625 24/03/2026	EUR	101.910,44	0,84%
AIB GROUP PLC 3.625 04/07/2026	EUR	102.088,67	0,85%
COTY INC 4.5 15/05/2027	EUR	102.943,5	0,85%
NN GROUP NV 4.5 01/15/2026	EUR	102.976,56	0,85%
ASR NEDERLAND NV 3.625 12/12/2028	EUR	103.101,7	0,85%
SWISSCOM FINANCE 3.5 29/22/2031	EUR	103.195,85	0,85%
VOLVO TREASURY AB 3.125 02/08/2029	EUR	103.221,01	0,86%
LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.5 18/03/2030	EUR	103.670,68	0,86%
JEFFERIES GROUP INC 3.875 16/04/2026	EUR	103.738,66	0,86%
JPMORGAN CHASE CO 3.674 06/06/2028	EUR	103.980,68	0,86%
INTESA SANPAOLO 4.0 19/05/2026	EUR	104.226,53	0,86%
ING GROEP NV 3.875 08/12/2029	EUR	104.226,92	0,86%
WOLTERS KLUWER NV 3.25 03/18/2029	EUR	104.377,38	0,86%
KUTXABANK SA 4.75 06/15/2027	EUR	105.102,82	0,87%
ENI SPA 3.875 01/15/2034	EUR	106.268,19	0,88%
EL CORTE INGLES 4.25 26/06/2031	EUR	106.400,04	0,88%
EUROFINS SCIENTIFIC 4.75 06/09/2030	EUR	106.685,59	0,88%
FERROVIAL SE 4.375 13/09/2030	EUR	106.851,51	0,89%
NATL GAS TRANSMISSION 4.25 05/04/30	EUR	107.123,84	0,89%
NN GROUP NV 4.625 13/01/2048	EUR	108.572,72	0,9%
CCEP FINANCE IRELAND 0.00 06/09/2025	EUR	111.971,94	0,93%
CASTELLUM HELSINKI 2.00 24/03/2025	EUR	115.442,05	0,96%
JDE PEETS NV 0.00 16/01/2026	EUR	121.598,75	1,01%
ELECTRICITE DE FRANCE 6.00 PERPETUAL	GBP	123.837,85	1,03%
MEDIOBANCA DI CRED FIN 4.875 13/09/27	EUR	157.147,23	1,3%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25 31/10/2030	EUR	157.691,84	1,31%
IRISH TSY 1.10 15/05/2029	EUR	158.375,5	1,31%
NETHERLANDS GOVT 2.50 01/15/30	EUR	160.140,64	1,33%
AT&T INC 3.55 18/11/2025	EUR	168.755,54	1,4%
NYKREDIT REALKREDIT AS 3.875 09/07/29	EU	189.618,3	1,57%
BANCO SANTANDER SA 3.50 09/01/2028	EUR	209.515,87	1,74%
EUROPEAN UNION BILL 3.125 04/12/2030	EUR	361.396,58	2,99%
RESTO RENTA FIJA		2.926.022,41	24,24%

RIESGOS ASOCIADOS

La inversión renta fija mixta conlleva principalmente los siguientes riesgos: riesgo de mercado, de tipos de interés, de crédito, de divisa, de país, de contraparte, de concentración geográfica y sectorial. Encontrará información detallada sobre los riesgos de inversión en [https://www.bestinver.es/riesgos-asociados-a-la-inversión](https://www.bestinver.es/riesgos-asociados-a-la-inversion). Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido elaborado por Bestinver Individual EPSV con fines meramente informativos, no pudiendo considerarse bajo ninguna circunstancia como una oferta de inversión en sus planes de previsión social individual. La información ha sido recopilada por Bestinver Individual EPSV de fuentes consideradas como fiables. No obstante, aunque se han tomado las medidas razonables para asegurarse de que la información sea correcta Bestinver Individual EPSV no garantiza que sea exacta, completa o actualizada. Todas las opiniones y estimaciones incluidas en este documento constituyen el juicio de Bestinver Individual EPSV en la fecha a la que están referidas y pueden variar sin previo aviso. Todas las opiniones contendidas han sido emitidas con carácter general, sin tener en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de cada persona. En ningún caso, Bestinver Individual EPSV, sus administradores, empleados y personal autorizado serán responsables de cualquier tipo de perjuicio que pueda proceder, directa o indirectamente, del uso de la información contenida en este documento. El anuncio de rentabilidades pasadas no constituye en ningún caso promesa o garantía de rentabilidades futuras. Todas las rentabilidades de Bestinver están expresadas en euros y en términos netos, descontados gastos y comisiones.

Le informamos que tiene a su disposición en nuestra página web información periódica semestral del PPSI, la declaración de los principios de inversión, así como el Reglamento del PPSI en nuestra web www.bestinver.es. Si lo desea, puede solicitar el envío gratuito de la referida información por correo postal o a una dirección electrónica.

Fuente rentabilidad de BESTINVER.