

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF	Valor liquidativo*	20,39
PPSI	PPSI Bestinver Futuro	2760001	V95670717	Patrimonio (€)*	23.807.794
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	RV Mixta
Auditor	KPMG	702	B78510153	Plazo recomendado	5 años
				Fecha inicio	28/12/2011

* Datos a cierre de 31/12/2024.

Informe de gestión

La rentabilidad en el segundo semestre de 2024 de Bestinver Futuro ha sido del 3,42%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 6,85%. En el año 2024 la rentabilidad de Bestinver Futuro EPSV ha sido del 11,41% y en ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 14,49%.

En la parte de renta variable, el cómputo general de nuestras acciones lleva semestres ofreciendo buenas rentabilidades para el PPSI, 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 America, entre otras) para incrementar el peso en las segundas (Elevance, Philips, Heineken, Lundin o Jeronimo Martins). Con estos cambios, seguimos manteniendo el potencial de revalorización del PPSI y lo hemos hecho, afortunadamente, mejorando la solidez de la cartera.

La parte de la cartera del PPSI BESTINVER FUTURO invertida en renta fija ha obtenido una rentabilidad en el segundo semestre de 2024 del 5,26% frente al índice de referencia de renta fija que cerró al 3,61%. Para todo el año, la rentabilidad de la cartera de renta fija del PPSI ha sido del 7,69% frente al 3,18% del índice de referencia de la parte de la cartera invertida en renta fija.

Por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad de la cartera de renta fija del PPSI 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 1,17%, 1,09%, y 0,52% respectivamente. El resto de los segmentos de renta fija también contribuyeron positivamente. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,46%.

Empezamos el semestre con una sensibilidad a los tipos para también reducir la duración hasta el 3,5 años. En diciembre, se produjo un repunte de la rentabilidad del bono alemán y decidimos ade 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 cerrar 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, BAYER 7.00% 09/83 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 SNAM 3,375% 11/31 o PRYSMIAN 3,875% 11/31. También incrementamos exposición en bonos soberanos de la UNIÓN EUROPEA 3,25% 07/34 y de ESPAÑA 3,45% 10/34.

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.

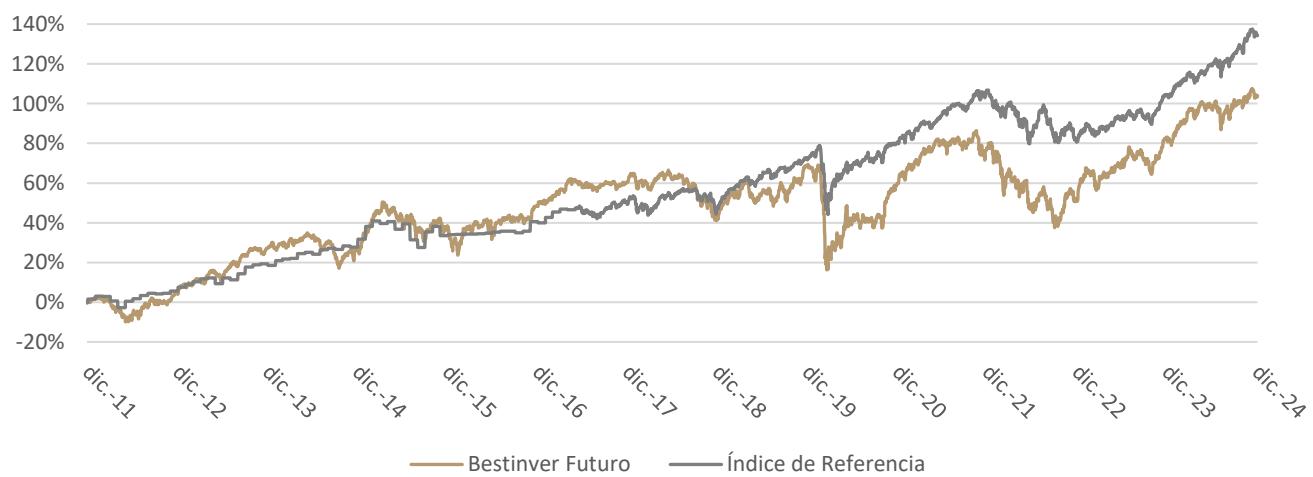
Las compañías que más han contribuido a la rentabilidad del PPSI en el período – segundo semestre de 2024 – han sido: Hellofresh, Expedia Group y Heidelberg Materials. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Elevance Health, ASML Holding y Heineken.

TOP 5 POSICIONES A 31/12/2024

COMPAÑÍA	% Cartera
PHILIPS ELECTRONICS NV	2,05%
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,00%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1,96%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	1,93%
HEIDELBERG MATERIALS AG	1,76%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

Diciembre 2011 – Diciembre 2024



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Número de socios y beneficiarios a 31/12/2024

	Socios	Beneficiarios
BESTINVER FUTURO PPSI	424	2

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

	Prestaciones abonadas			
	Cuotas	Patrimonio	Capital	Renta
BESTINVER FUTURO PPSI	473.501,77	23.807.794,28	369.707,89	20.100,00

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

	Altas	Bajas	movilización entrada	movilización salida
BESTINVER FUTURO PPSI	22	36	1.342.418,09	2.057.021,30

Rentabilidades a 31/12/2024

	Rentabilidad en 2024	Objetivo anual de rentabilidad DPI*
BESTINVER FUTURO PPSI	11,41%	6%

*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 2024, la revalorización del PPSI en el año es del 2,13%. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
BESTINVER FUTURO PPS (28/12/2011)	5,63 %	4,89 %	3,93 %	4,75 %	11,41 %
Índice (50% MSCI W.NR Eur / 50% Barc. Euro Agg 1-10y TR)	6,90 %	6,25 %	6,39 %	4,40 %	14,49 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Gastos de administración

Comisión de Gestión	1,30%	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
1,43%	0,40%	0,40%	0,38%	0,25%	1,43%	1,56%	1,53%	1,53%	1,53%

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

PPSI BESTINVER FUTURO

Estado de cartera a 31/12/2024

RENTA VARIABLE

Nombre Instrumento	Divisa	Valor mercado €	% Patrimonio
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	488.536,8	2,05%
ACC META PLATFORMS INC	USD	476.704,33	2,0%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	USD	465.795,6	1,96%
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	458.735,37	1,93%
HEIDELBGCEMENT AG	EUR	418.385,1	1,76%
HEINEKEN NV (HEIA NA)	EUR	412.062,6	1,73%
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	411.171,98	1,73%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	392.980,83	1,65%
SHELL PLC-NEW (SHELL NA)	EUR	386.827,18	1,62%
SMURFIT WESTROCK (SW US)	USD	381.239,83	1,6%
AC.LAFARGEHOLCIM LTD	CHF	374.295,32	1,57%
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	367.176,7	1,54%
VALLOUREC SA (VK FP)	EUR	358.021,68	1,5%
ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	356.214,27	1,5%
HARLEY DAVIDSON INC	USD	356.003,94	1,5%
GRIFOLS	EUR	353.423,83	1,48%
STELLANTIS NV(STLAP FP)	EUR	338.353,44	1,42%
BMW AG (BMW GY)	EUR	326.503,32	1,37%
ASM INTL	EUR	295.605,2	1,24%
BARCLAYS	GBP	285.376,59	1,2%
HELLOFRESH SE	EUR	283.721,76	1,19%
EXPEDIA INC	USD	283.433,08	1,19%
INDITEX	EUR	273.814,24	1,15%
BANK OF AMERICA	USD	269.113,41	1,13%
ASHTead GROUP PLC	GBP	265.750,63	1,12%
CNH INDUSTRIAL NV	USD	263.484,79	1,11%
METSO OUTOTEC OYJ	EUR	255.094,86	1,07%
PANDORA A/S	DKK	253.964,75	1,07%
JERONIMO MARTIN	EUR	252.506,7	1,06%
UNICREDITO SPA	EUR	239.355,83	1,01%
EXOR NV	EUR	226.510,9	0,95%
MERLIN PROPERTIE SOCIMI S.A.	EUR	216.438,48	0,91%
BP PLC (GBP)	GBP	213.256,99	0,9%
LIVANOVA PLC	USD	212.717,8	0,89%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	200.827,2	0,84%
LUNDIN MINING CORP(LUN CN)	CAD	185.009,67	0,78%
COMMERZBANK AG (XETRA)	EUR	181.230,63	0,76%
ISS A/S (DKK)	DKK	165.368,04	0,69%
SAINT GOBAIN (PARIS)	EUR	157.088,1	0,66%
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	135.830,52	0,57%

RENTA VARIABLE

Nombre Instrumento	Divisa	Valor mercado €	% Patrimonio
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	EUR	132.950,4	0,56%
SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	EUR	113.369,1	0,48%
HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	112.455,77	0,47%
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	102.915,65	0,43%
KBC GROEP	EUR	95.634,82	0,4%
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	USD	74.971,21	0,31%
IBERSOL SGPS SA	EUR	52.397,4	0,22%
SILTRONIC AG (WAF GY)	EUR	41.757,0	0,18%
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	135.830,52	0,57%
RESTO RENTA VARIABLE		4.445.896,11	18,67%

RENTA FIJA

Nombre Instrumento	Divisa	Valor mercado €	% Patrimonio
BPCE SA 4.0 11/29/2032	EUR	104.873,68	0,44%
BELFIUS BANK SA/NV 3.75 01/22/2029	EUR	105.747,59	0,44%
KONINKLIJKE KPN NV 3.875 02/16/2036	EUR	105.780,39	0,44%
CARREFOUR SA 4.375 14/11/31	EUR	106.073,36	0,45%
EL CORTE INGLES 4.25 26/06/2031 EUR	EUR	106.400,04	0,45%
TELEFONICA EMISIONE 4.055 01/24/2036	EUR	106.544,1	0,45%
TENNET HOLDING BV 4.875 PERP	EUR	107.731,51	0,45%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.45 31/10/2034	EUR	109.054,4	0,46%
HOLCIM FINANCE LUX SA 0.50 03/09/30 EUR	EUR	109.498,15	0,46%
COMMERZBANK AG 5.125 18/01/30	EUR	111.485,95	0,47%
AEROPORTI DI ROMA SPA 4.875 07/10/2033	EUR	111.502,97	0,47%
BARCLAYS PLC 5.262 29/01/2034	EUR	117.899,83	0,5%
ASR NEDERLAND NV 7.00 07/12/2043	EUR	119.164,24	0,5%
CREDIT AGRICOLE 7.5 PERPETUAL (GBP)	GBP	122.255,08	0,51%
SWISSCOM FINANCE 3.875 29/05/2044	EUR	130.748,94	0,55%
NATIONAL GRID PLC 4.275 16/01/35	EUR	146.194,15	0,61%
EUROPEAN UNION 3.25 04/07/2034 EUR	EUR	188.558,53	0,79%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.45 31/10/2034	EUR	0,0	0,0%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9 01/04/2031	EUR	8.813,8	0,04%
NETHERLANDS GOVT 2.5 07/15/2033	EUR	15.139,43	0,06%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25 31/10/2030	EUR	18.551,98	0,08%
BAYER AG 4.625 26/05/2033 EUR	EUR	23.697,72	0,1%
VOLKSWAGEN FIN SERV 0.125 12/02/2027	EUR	25.424,9	0,11%
VOLKSWAGEN FIN SERV 3.75 10/09/2026 EUR	EUR	33.767,81	0,14%
BMW FINANCE NV 4.125 10/07/2033	EUR	36.211,2	0,15%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.45 15/02/2029	EUR	41.223,04	0,17%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9 18/06/2026	EUR	41.232,64	0,17%
FRESENIUS FIN IREL. PL 0.875 01/10/2031	EUR	52.216,7	0,22%
IRISH TSY 1.10 15/05/2029 EUR	EUR	52.791,83	0,22%
RESTO RENTA FIJA		2.682.954,45	11,27%

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>. 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.