

Datos oficiales

| | Denominación | Nº reg. | NIF |
|-------------|-----------------------------------|---------|-----------|
| PPSI | PPSI Bestinver Futuro | 2760001 | V95670717 |
| Gestora | Bestinver Gestión, S.A. S.G.I.I.C | 103 | A78930005 |
| Depositaria | CACEIS Bank Spain, S.A.U. | D-0196 | A08161507 |
| Auditor | KPMG | 702 | B78510153 |

| | |
|--------------------|------------|
| Valor liquidativo* | 20,39 |
| Patrimonio (€)* | 23.807.794 |
| Divisa | Euro |
| Categoría | RV Mixta |
| 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 umentar 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.

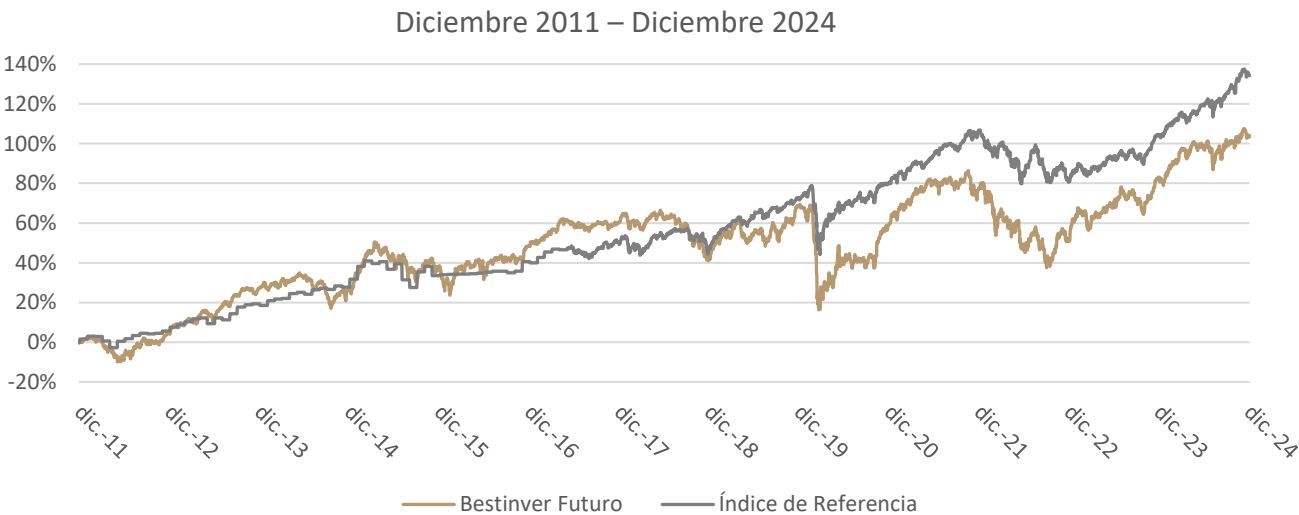
Terminamos el año con una liquidez del 8% ya que los diferenciales están muy bajos y creemos que durante la primera mitad de 2025 van a ampliar y van a surgir oportunidades para invertir.

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



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-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 contenidas 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.