

#### Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
PPSI	PPSI Bestinver Consolidación	2760002	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*	13,30
Patrimonio (€)*	9.914.591
Divisa	Euro
Categoría	RF Mixta
Plazo recomendado	2-3 años
Fecha inicio	20/01/2012

\* Datos a cierre de 30/06/2024.

#### Informe de gestión

La rentabilidad en el primer semestre de 2024 de Bestinver Consolidación ESPV ha sido del 2,83%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 2,43%.

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 0,58%, 0,43%, y 0,39% respectivamente. Por el lado negativo, el peor comportamiento ha venido por el segmento de deuda soberana con -0,09%. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con -0,03%.

Empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,10 años ya que pensábamos que las expectativas que descontaba el mercado de bajadas eran muy agresivas. Conforme fueron remitiendo esas expectativas, el bono libre de riesgo fue subiendo en rentabilidad y nosotros fuimos incrementado la duración de tipos hasta 2,80 años hacia finales de mayo. Con la primera bajada de tipos del BCE, en el mes de junio, y los comentarios por parte de la presidenta del BCE de que se estaban consiguiendo los objetivos de estabilidad de precios, y por tanto se podrían producir nuevas bajadas este año, la rentabilidad del libre de riesgo fue cayendo y decidimos nosotros también, rebajar algo la duración, hasta cerrar el primer semestre a 2,75 años.

Los diferenciales de crédito han estado bajando hasta finales de mayo. Nuestra estrategia ha sido aprovechar estos diferenciales bajos para hacer más conservadora la cartera del fondo, vendiendo bonos subordinados tanto financieros como corporativos, e invirtiendo en deuda senior y en soberana. En deuda financiera subordinada vendimos bonos que habían llegado a su objetivo, como NATWEST 1.043% 09/2032. En deuda corporativa subordinada vendimos TERNA 2.375% PERP, EDP 5.943% 04/2083 o el OMV 2.50% PERP, por citar unos ejemplos. Con la liquidez que obtuvimos acudimos al mercado primario para invertir en deuda corporativa senior como EON 3.375% 01/2031 o VOLVO 3.125% 02/2029. En deuda soberana, compramos bonos de la UE 3.125% 12/2030 o el bono alemán a 2 años BKO 2.90% 06/2026. Terminamos el semestre con una liquidez del 11,0%.

En la parte de renta variable, dispersión es la palabra que mejor define el comportamiento en bolsa de muchas de nuestras empresas en los últimos meses. Algunas han tenido rebotes muy importantes al mismo tiempo que otras han sufrido caídas significativas.

Muchas de nuestras compañías han tenido revalorizaciones fantásticas. El peso que representan en la cartera por lo tanto ha disminuido: Alphabet, Fuchs, Amazon, Ferguson o Assa Abloy, por poner algunos ejemplos.

Por otro lado, continuamos comprando títulos de empresas en las que el precio de mercado y el valor fundamental de sus negocios divergen de manera muy importante. Es el caso de Salesforce, Booking o Elevance, por mencionar algunas de ellas.

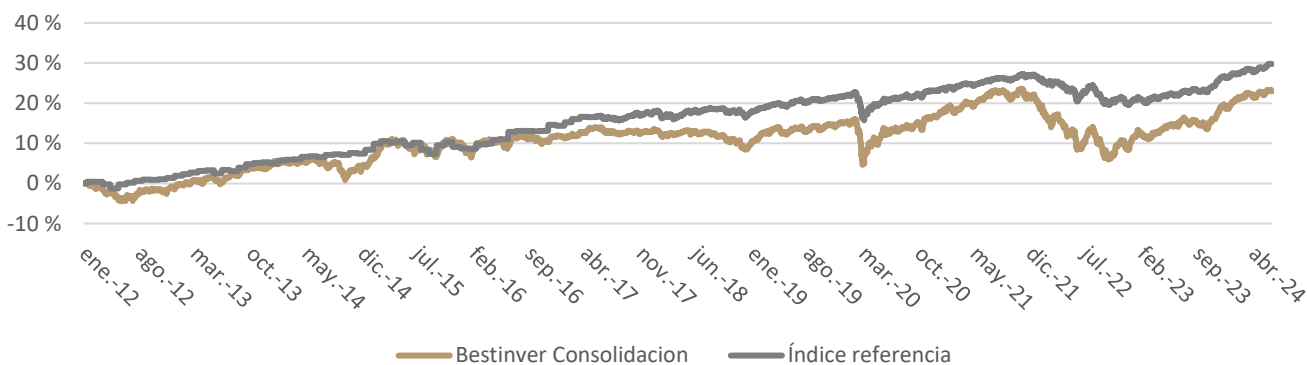
Las compañías que más han contribuido en el periodo al Plan de Previsión Social Individual en el primer semestre de 2024 han sido: ARM Holding, ASM INTERNATIONAL y ASML HOLDING. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Hellofresh, Azelis Group y Pernod Ricard.

## TOP 5 POSICIONES A 30/06/2024

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

Enero 2012 / Junio 2024



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Número de socios y beneficiarios a 30/06/2024

	Partícipes	Beneficiarios
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	137	0

## Cuotas recaudadas, patrimonio acumulado y prestaciones abonadas de 01/01/2024 a 30/06/2024

	Cuotas	Patrimonio	Prestaciones abonadas	
			Capital	Renta
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	18.690,00	9.914.590,71	314.068,19	2.245,00

## Altas, bajas y movilizaciones de 01/01/2024 a 30/06/2024

	Altas	Bajas	moviliz/traslados entrada	moviliz/traslados salida
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	11	12	1.089.687,40	747.626,36

## Rentabilidades a 30/06/2024

	Rentabilidad en 2024	Objetivo anual de rentabilidad DPI*
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	2,83%	2%

\*El objetivo anual de rentabilidad se espera alcanzar a largo plazo en periodo anualizado. A fecha de la elaboración del presente informe, 12 de julio de 2024, la revalorización del PPSI en el año es del **3,51%**. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

### RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	5 años	3 años	1 año
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI (20/01/2012)	1,68 %	1,60 %	0,41 %	7,11 %
Índice (12,5% MSCI W.NR Eur / 87,5% Barc. Euro Agg 1-3y TR)	2,16 %	1,56 %	1,14 %	6,19 %

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	2023	2022	2021	2020	2019
0,60%	0,30%	0,30%			1,14%	1,12%	1,08%	1,06%	1,07%

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

# PPSI BESTINVER CONSOLIDACIÓN

Estado de cartera a 30/06/2024

## RENTA VARIABLE

Nombre Instrumento	Divisa	Valor mercado €	% Patrimonio
ACC META PLATFORMS INC	USD	63.065,62	0,64%
ALPHABET INC - CL A	USD	37.234,12	0,38%
ASHTREAD GROUP PLC	GBP	46.028,87	0,46%
ASM INTL	EUR	64.773,8	0,65%
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	84.849,6	0,86%
ASSA ABLOY AB- B	SEK	58.134,46	0,59%
AZELIS GROUP NV	EUR	49.559,32	0,5%
BAUSCH & LOMB CORP	USD	45.212,7	0,46%
BEIERSDORF AG(BEI GY)	EUR	58.443,4	0,59%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	70.255,62	0,71%
COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	57.614,77	0,58%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	80.644,2	0,81%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	50.577,21	0,51%
EPIROC AB-A	SEK	59.136,41	0,6%
EXOR NV	EUR	56.568,3	0,57%
FERGUSON PLC USD	USD	35.789,08	0,36%
FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	33.973,28	0,34%
HEINEKEN NV (EUR)	EUR	80.818,5	0,82%
HELLOFRESH SE	EUR	9.876,2	0,1%
INDITEX	EUR	51.181,44	0,52%
JERONIMO MARTIN	EUR	47.085,0	0,47%
LEGRAND SA (LR FP)	EUR	35.573,76	0,36%
LVMH LOUIS VUITTON MOET (MC FP)	EUR	39.961,6	0,4%
PERNOD RICARD	EUR	29.014,3	0,29%
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	65.085,92	0,66%
RENTOKIL INITIAL PLC (RTO LN)	GBP	51.029,17	0,51%
ROCHE HOLDING G (SUIZA)	CHF	67.348,03	0,68%
SALESFORCE.COM INC	USD	56.154,65	0,57%
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	57.668,69	0,58%
WALT DISNEY	USD	37.626,98	0,38%
RESTO RENTA VARIABLE		675.875,83	6,82%

## RENTA FIJA

Nombre Instrumento	Divisa	Valor mercado €	% Patrimonio
CARREFOUR SA 1.25 03/06/2025	EUR	97.837,47	0,99%
EIRCOM FINANCE DAC 3.5 15/05/2026	EUR	97.958,5	0,99%
SOCIETE GENERALE FRN 12M 1.125 21/04/26	EUR	97.981,26	0,99%
HSBC HOLDINGS PLC 2.50 15/03/2027	EUR	98.078,88	0,99%
CAIXABANK SA 1.625 13/04/2026	EUR	98.651,22	1,0%
ARVAL SERVICE LEASE 0.00 30/09/24	EUR	99.042,0	1,0%
JYSKE BANK A/S 0.375 15/10/2025 EUR	EUR	99.284,07	1,0%
VOLVO TREASURY AB 0.125 17/09/2024	EUR	99.318,95	1,0%
BANK OF IRELAND GROUP 1.00 25/11/2025	EUR	99.453,41	1,0%
BANCO SABALDELL 2.625 24/03/2026	EUR	99.825,52	1,01%
VOLVO TREASURY AB 3.125 02/08/2029 EUR	EUR	99.966,97	1,01%
EL CORTE INGLES 4.25 26/06/2031 EUR	EUR	100.145,58	1,01%
IBERCAJA BANCO SA 2.75 23/07/30	EUR	100.153,71	1,01%
AVIVA PLC 3.875 03/07/2044	EUR	100.183,37	1,01%
WOLTERS KLUWER NV 3.25 03/18/2029	EUR	100.223,03	1,01%
SWISSCOM FINANCE 3.5 29/22/2031	EUR	100.556,01	1,01%
JPMORGAN CHASE CO 3.674 06/06/2028	EUR	100.605,58	1,01%
ABANCA 4.625 07/04/30 EUR	EUR	100.654,6	1,02%
BANQUE FED CRED MUTUEL 4.573 03/05/2027	EUR	100.688,67	1,02%
JEFFERIES GROUP INC 3.875 16/04/2026 EUR	EUR	100.805,23	1,02%
INTESA SANPAOLO 4.0 19/05/2026 EUR	EUR	101.024,55	1,02%
LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.5 18/03/2030	EUR	101.140,19	1,02%
KUTXABANK SA 4.75 06/15/2027	EUR	101.915,11	1,03%
ING GROEP NV 3.875 08/12/2029	EUR	102.083,65	1,03%
BMW FINANCE NV 3.625 21/10/24	EUR	102.384,66	1,03%
AIB GROUP PLC 3.625 04/07/2026	EUR	103.363,38	1,04%
UNICAJA BANCO SA 4.50 30/06/2025	EUR	104.487,74	1,05%
FERROVIAL SE 4.375 13/09/2030	EUR	105.877,48	1,07%
CCEP FINANCE IRELAND 0.00 06/09/2025	EUR	109.232,52	1,1%
NETHERLANDS GOVT 2.50 01/15/30	EUR	110.076,68	1,11%
CASTELLUM HELSINKI 2.00 24/03/2025	EUR	112.562,42	1,14%
JDE PEETS NV 0.00 16/01/2026	EUR	118.038,75	1,19%
ELECTRICITE DE FRANCE 6.00 PERPETUAL	GBP	118.089,78	1,19%
IRISH TSY 1.10 15/05/2029 EUR	EUR	152.962,64	1,54%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25 31/10/2030	EUR	153.569,36	1,55%
MEDIOBANCA DI CRED FIN 4.875 13/09/27	EUR	159.030,04	1,6%
EUROPEAN UNION BILL 3.125 04/12/2030	EUR	164.015,19	1,65%
AT&T INC 3.55 18/11/2025 EUR	EUR	170.326,41	1,72%
NYKREDIT REALKREDIT AS 3.875 09/07/29 EU	EUR	183.819,65	1,85%
BANCO SANTANDER SA 3.50 09/01/2028	EUR	202.536,74	2,04%
RESTO RENTA FIJA		2.200.895,21	22,20%

## 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](http://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.