

## Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
PPSI	PPSI Bestinver Crecimiento	2760003	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*	12,97
Patrimonio (€)*	14.829. 468
Divisa	Euro
Categoría	RV
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	11/12/2017

\* Datos a cierre de 31/12/2024.

## Informe de gestión

La rentabilidad en el segundo semestre de 2024 de Bestinver Crecimiento ESPV ha sido del 2,88%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 9,91%. En el año 2024 la rentabilidad de Bestinver Crecimiento ha sido del 12,44% y en ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 26,60%

El periodo ha estado marcado por la contundente victoria de Trump en las elecciones americanas del pasado noviembre. En comparación con la bolsa americana, el rendimiento de las acciones europeas ha sido muy decepcionante. Una brecha de rentabilidad que no es nueva —el mercado americano lleva cosechando retornos mejores que los de la bolsa europea desde la crisis financiera de hace 15 años—, pero que en esta segunda mitad de 2024 ha alcanzado proporciones épicas. Este fenómeno, impulsado por la sólida capacidad de los “blue chips” norteamericanos para generar beneficios —y la disposición de los inversores a pagar más por ellos— ha creado un fuerte consenso que estima que las oportunidades de inversión fuera de EE. UU. son poco atractivas, lo que ha generado una concentración extrema de las inversiones en este país.

En la actualidad, el mercado se encuentra dividido por dos narrativas predominantes que representan perspectivas radicalmente opuestas: quienes creen que EE. UU. se encuentra en una burbuja bursátil (opinión frecuente entre inversores europeos que no han aprovechado el buen comportamiento del mercado americano en los últimos años) y quienes consideran que Europa es un mercado en el que no se puede invertir (una percepción compartida por quienes creen que la valoración no es un factor determinante a la hora de obtener rentabilidades a largo plazo en bolsa).

Nos puede llamar “contrarians” (lo somos), pero en Bestinver no compartimos ninguno de estos dos planteamientos: encontramos mucho valor tanto en Europa como en EE. UU.

El cómputo general de nuestras acciones lleva trimestres 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.

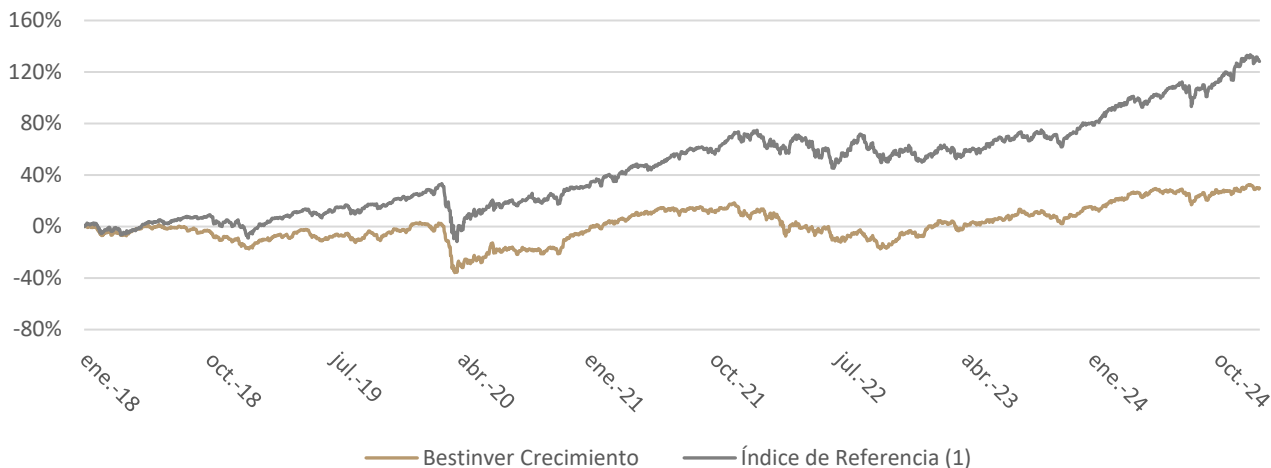
Las compañías que más han contribuido a la rentabilidad del PPSI en el período - segundo semestre de 2024 - han sido: Hellofresh, Expedia y Broadcom. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Elevance Health, Heineken y ASML Holding.

## TOP 5 POSICIONES A 31/12/2024

COMPAÑÍA	Cartera
PHILIPS ELECTRONICS NV	2,76%
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,70%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2,63%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2,59%
HEIDELBERG MATERIALS AG	2,36%

## EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

Diciembre 2017 / Diciembre 2024



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Número de socios y beneficiarios a 31/12/2024

	Socios	Beneficiarios
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	390	1

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

	Cuotas	Patrimonio	Prestaciones abonadas	
			Capital	Renta
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	578.157,94	14.834.467,70	372.206,40	3.000,00

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

	Altas	Bajas	movilización entrada	movilización salida
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	37	23	1.536.186,02	1.640.776,33

## Rentabilidades a 31/12/2024

	Rentabilidad en 2024	Objetivo anual de rentabilidad DPI*
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	12,44 %	8%

\*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 **2,97%**. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	5 años	3 años	1 año
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	3,79 %	4,92 %	5,30 %	12,44 %
MSCI World Net TR EUR MSDEWIN	12,68 %	12,98 %	9,71 %	26,60 %

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
1,44%	0,40%	0,40%	0,38%	0,26%	1,44%	1,59%	1,57%	1,54%	1,57%

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

# PPSI BESTINVER CRECIMIENTO

Estado de cartera a 31/12/2024

Nombre Instrumento	Divisa	Valor mercado €	% Patrimonio
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	408.992,8	2,76%
ACC META PLATFORMS INC	USD	400.363,78	2,7%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	USD	390.497,82	2,63%
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	384.081,99	2,59%
HEIDELBGCEMENT AG	EUR	349.310,4	2,35%
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	346.120,65	2,33%
HEINEKEN NV (HEIA NA)	EUR	345.354,9	2,33%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	328.849,78	2,22%
SHELL PLC-NEW (SHELL NA)	EUR	322.772,57	2,18%
SMURFIT WESTROCK (SW US)	USD	318.610,18	2,15%
AC.LAFARGEHOLCIM LTD	CHF	312.471,41	2,11%
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	308.129,8	2,08%
VALLOUREC SA (VK FP)	EUR	307.710,8	2,07%
HARLEY DAVIDSON INC	USD	300.772,99	2,03%
ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	298.385,85	2,01%
GRIFOLS	EUR	292.489,0	1,97%
STELLANTIS NV(STLAP FP)	EUR	283.516,41	1,91%
BMW AG (BMW GY)	EUR	274.139,58	1,85%
ASM INTL	EUR	247.548,4	1,67%
BARCLAYS	GBP	238.932,31	1,61%
HELLOFRESH SE	EUR	237.552,0	1,6%
EXPEDIA INC	USD	236.824,09	1,6%
INDITEX	EUR	226.805,16	1,53%
BANK OF AMERICA	USD	224.501,71	1,51%
ASHTREAD GROUP PLC	GBP	222.149,51	1,5%
CNH INDUSTRIAL NV	USD	220.207,15	1,48%
METSO OUTOTEC OYJ	EUR	214.181,98	1,44%
PANDORA A/S	DKK	211.931,64	1,43%
JERONIMO MARTIN	EUR	209.167,65	1,41%
UNICREDITO SPA	EUR	202.179,2	1,36%
EXOR NV	EUR	201.894,0	1,36%
MERLIN PROPRTIE SOCIMI S.A.	EUR	198.577,2	1,34%
BP PLC (GBP)	GBP	178.027,11	1,2%
LIVANOVA PLC	USD	177.786,64	1,2%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	168.356,8	1,13%
LUNDIN MINING CORP(LUN CN)	CAD	154.707,72	1,04%
COMMERZBANK AG (XETRA)	EUR	153.365,93	1,03%
ISS A/S (DKK)	DKK	139.450,05	0,94%

Nombre Instrumento	Divisa	Valor mercado €	% Patrimonio
SAINT GOBAIN (PARIS)	EUR	131.121,0	0,88%
SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	EUR	116.205,1	0,78%
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	115.022,7	0,78%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	EUR	103.238,0	0,7%
HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	94.170,28	0,63%
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	82.450,39	0,56%
KBC GROEP	EUR	79.832,34	0,54%
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	USD	63.599,9	0,43%
SILTRONIC AG (WAF GY)	EUR	33.247,5	0,22%
SAINT GOBAIN (PARIS)	EUR	131.121,0	0,88%
SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	EUR	116.205,1	0,78%
RESTO RENTA VARIABLE		3.719.697,90	25,07%

## 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 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](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.