

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
Fondo	Bestinver Plan Mixto F.P.	F-0442	V81469702
Gestora	Bestinver Pensiones, S.A. E.G.F.P.*	G0179	A81331720
Depositaria	CACEIS Bank Spain, S.A.U.	D-0196	A08161507
Auditor	KPMG	702	B78510153

Valor liquidativo*	59,04
Patrimonio (€)*	224.117.144
Divisa	Euro
Categoría	RV Mixta
Plazo recomendado	3-5 años
Fecha inicio	30/10/1996

* La entidad gestora ha delegado la gestión de activos del fondo de pensiones en BESTINVER GESTIÓN S.A., SGIIC.

* Datos a cierre de 31/12/2023.

Liquidez y complejidad

🔒 El cobro de la prestación o ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acacimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

🔒 El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes

Informe de gestión

El patrimonio del fondo a cierre del segundo semestre de 2023 es de 224,12 millones de euros. El número de partícipes es de 4.165.

La rentabilidad en el segundo semestre de 2023 de Bestinver Plan Mixto F.P ha sido del 7,19% resultando en el año en una rentabilidad del 21,04%. En ese mismo periodo su índice de referencia (50% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEU1TREU,50% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN) obtuvo un 5,51% resultando en una rentabilidad en el año del 13%.

En la parte de renta variable, el cómputo general de nuestras acciones lleva trimestres ofreciendo buenas rentabilidades para el fondo, pero la dispersión entre los retornos ha sido muy abultada. 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 (Pandora, Stellantis, Inditex, Rolls Royce, Meta, etc) para incrementar el peso en las segundas (Shell, BMW, Heineken, Reckitt Benckiser, Ashtead, etc). Con estos cambios, seguimos manteniendo el potencial de revalorización y lo hemos hecho, afortunadamente, mejorando la solidez del fondo.

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 1,32%, 0,95%, y 0,82% respectivamente. El resto de los segmentos de renta fija también contribuyen positivamente. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,53% y la de crédito con -0,41%.

Empezamos el semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 4,25 años por la expectativa de que los bancos centrales estaban más cerca del final del ciclo de subidas de tipos. Conforme la rentabilidad del bono alemán a 10 años fue subiendo, ya que su mensaje seguía siendo de cautela, nosotros fuimos incrementando la duración de la cartera hasta alcanzar 5,50 años, a principios de noviembre. Sin embargo, los datos de inflación fueron bajando y los bancos centrales decidieron ponerse en pausa a la espera de ver cómo iba evolucionando ésta, lo que se tradujo en una fuerte caída de la rentabilidad del libre de riesgo. Nosotros fuimos bajando la duración a medida que fueron bajando las rentabilidades hasta cerrar el año 2023 en 4,0 años.

Hemos aprovechado la liquidez que teníamos en el fondo para comprar activos en el mercado primario que salieron ofreciendo una buena rentabilidad como BAYER 7.00% 08/2083, AEROPORTI DI ROMA 4.875% 07/2033, METLIFE 3,75% 12/2031 o BMW 4,125% 10/2033.

Hemos vendido totalmente las posiciones que nos quedaban en cartera en HSBC, Prosus y Konecranes. Una caja que hemos reciclado comprando algunos nombres que mejoran la solidez del fondo, sin renunciar a su potencial de revalorización. Estamos hablando de compañías consideradas defensivas, ya que su negocio no depende mucho del ciclo económico, pero que poseen una vocación claramente ofensiva dentro de la cartera gracias al descuento en sus valoraciones. Heineken es una de ellas, como también lo es la compañía de supermercados cash & carry brasileña Sendas Distribuidora, una vieja conocida que ha vuelto a la cartera.

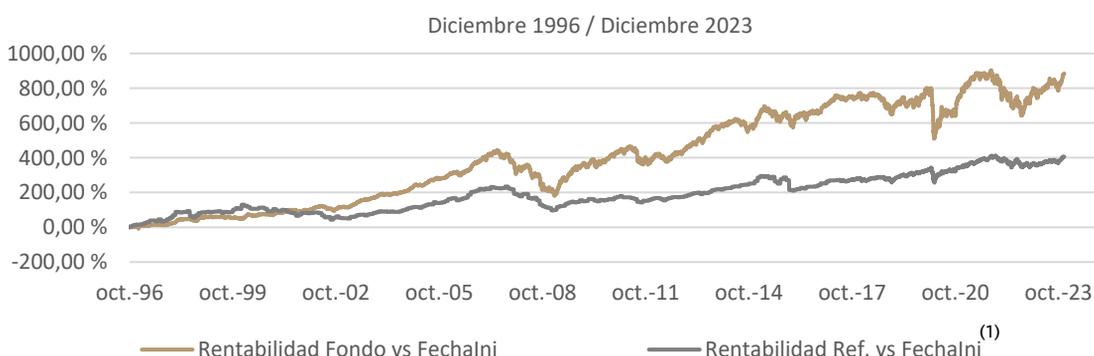
Por la parte de renta fija, La incertidumbre en los mercados es alta, pero una incógnita importante parece ir despejándose: estamos al final del ciclo de subidas de tipos o, por lo menos, muy cerca de él. Sin duda, esto debería apoyar o, al menos, no menoscabar la rentabilidad de los bonos. Los bancos centrales han querido “morir matando” y han logrado imponer al mercado su higher for longer; es decir: la expectativa de tipos más altos durante más tiempo. Esto es lo que ha provocado una subida de la TIR de los bonos a corto y, sobre todo, a largo plazo, lastrando a la renta fija en la segunda parte del trimestre. El higher for longer supone una amenaza para el crecimiento económico futuro y, por este motivo, hemos incrementado la duración–o sensibilidad a los tipos de interés de la cartera comprando deuda pública alemana. Este movimiento nos protegerá en caso de que ocurra una caída del crecimiento –y de la inflación– mayor de la prevista.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre de 2023 han sido: Pandora, Hellofresh y Rolls Royce Holdings PLC. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: DELIVERY HERO, HEINEKEN y Bayer.

TOP 5 POSICIONES A 31/12/23

COMPAÑÍA	% Cartera
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,29%
HEINEKEN NV	2,19%
HARLEY-DAVIDSON INC	2,15%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2,06%
HOLCIM LTD	2,06%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



(1) El índice de referencia cambia a partir del 13/09/2018 y pasa a ser 50% el índice MSCI World para la renta variable y 50% el Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 year para la renta fija. Previamente, el índice era un índice sintético compuesto por el IGBM, MSCI World para la renta variable y Euro Government y el índice EONIA para la renta fija, ponderados en función del grado medio de inversión en renta variable. Los índices de renta variable incluyen dividendos netos desde enero 2016. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Información legal

Operaciones vinculadas: El FP ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004. A este respecto, el Órgano de Seguimiento de Operaciones Vinculadas de la entidad gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de los partícipes del FP y a precios y en condiciones iguales o mejores que los del mercado, todo ello de conformidad con lo establecido en el "Procedimiento de gestión de operaciones con partes vinculadas" que desarrolla el Reglamento Interno de Conducta del Grupo Bestinver.

Adicionalmente, le informamos que el Grupo BESTINVER al que pertenece la entidad gestora ha aprobado un procedimiento de gestión de los conflictos de interés que, con ocasión del desarrollo de su actividad, pudieran surgir entre cualquier sociedad del citado Grupo y sus clientes.

Rentabilidades a 31/12/23

ACUMULADAS

	Origen	15 años	10 años	5 años	3 años	2023
BESTINVER PLAN MIXTO (30/10/1996)	882,54 %	211,48 %	44,44 %	29,34 %	13,21 %	21,04 %
Índice (50% MSCI W.NR Eur / 50% Barc. Euro Agg 1-10y TR)	405,63 %	135,90 %	58,72 %	38,29 %	13,18 %	13,00 %

A fecha de la elaboración del presente informe, 17 de enero de 2024, la revalorización del fondo en el año es del **-2,12%**. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
BESTINVER PLAN MIXTO (30/10/1996)	8,77 %	7,87 %	3,75 %	5,28 %	4,22 %	21,04 %
Índice (50% MSCI W.NR Eur / 50% Barc. Euro Agg 1-10y TR)	6,15 %	5,89 %	4,73 %	6,70 %	4,21 %	13,00 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Comisiones

Gestión	1,50%	Depósito	0,03%
---------	-------	----------	-------

RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO

Acumulado 2023	Trimestral				Anual				
	Trim- 1	Trim-2	Trim-3	Trim-4	2022	2021	2020	2019	2018
1,58%	0,40%	0,40%	0,39%	0,39%	1,58%	1,58%	1,58%	1,57%	1,54%

BESTINVER PLAN MIXTO F.P.

Estado de cartera a 31/12/2023

RENDA VARIABLE

Nombre Instrumento	Divisa	Valor mercado €	% Patrimonio
HOLCIM LTD	CHF	4.612.739,81	2,06%
SILTRONIC AG (WAF GY)	EUR	1.759.270,5	0,78%
ASM INTL	EUR	2.426.821,8	1,08%
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.704.168,99	0,76%
IBERSOL SGPS SA	EUR	840.718,08	0,38%
GRIFOLS	EUR	2.637.024,83	1,18%
BMW AG (BMW GY)	EUR	3.951.382,24	1,76%
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	4.062.153,59	1,81%
HEINEKEN NV (EUR)	EUR	4.915.847,92	2,19%
INPOST SA (INPST NA)	EUR	1.179.138,27	0,53%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2.246.206,0	1,0%
VALLOUREC SA (VK FP)	EUR	2.960.817,75	1,32%
STELLANTIS NV(STLAP FP)	EUR	3.042.046,57	1,36%
SHELL PLC-NEW (SHELL NA)	EUR	3.828.882,8	1,71%
HELLOFRESH SE	EUR	2.635.959,24	1,18%
SMURFIT KAPPA PLC (SKG ID)	EUR	3.175.380,0	1,42%
MERLIN PROPETIE SOCIMI S.A.	EUR	2.157.658,74	0,96%
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	3.300.128,84	1,47%
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	4.102.886,11	1,83%
BP PLC (GBP)	GBP	919.915,7	0,41%
INFORMA PLC (GBP)	GBP	2.143.573,84	0,96%
ASHTREAD GROUP PLC	GBP	3.604.534,08	1,61%
ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	2.943.313,69	1,31%
SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	KRW	5.128.684,71	2,29%
PANDORA A/S	DKK	3.037.836,07	1,36%
ISS A/S (DKK)	DKK	1.420.055,69	0,63%
BBVA	EUR	935.559,43	0,42%
EXOR NV	EUR	2.395.263,5	1,07%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	3.622.740,36	1,62%
INDITEX	EUR	2.931.502,21	1,31%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	EUR	1.257.879,0	0,56%
ENERGIAS DE PORTUGAL S.A.	EUR	698.172,18	0,31%
DELIVERY HERO AG	EUR	574.079,54	0,26%
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	2.565.069,54	1,14%
H. VASCOLEONESA	EUR	0,0	0,0%
SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	EUR	1.172.459,8	0,52%
LIVANOVA PLC	USD	1.867.182,36	0,83%

Nombre Instrumento	Divisa	Valor mercado €	% Patrimonio
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	2.714.056,26	1,21%
HARLEY DAVIDSON INC	USD	4.827.354,67	2,15%
HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	1.384.150,82	0,62%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS	USD	3.277.737,19	1,46%
TECHNIPFMC PLC	USD	644.387,15	0,29%
ACC META PLATFORMS INC	USD	3.893.470,09	1,74%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	2.397.480,86	1,07%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	USD	4.622.431,3	2,06%
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRC	2.146.777,5	0,96%
LUNDIN MINING CORP(LUN CN)	CAD	1.700.661,23	0,76%
RESTO RENTA VARIABLE		36.717.238,46	16,38%



BESTINVER PLAN MIXTO F.P.

Estado de cartera a 31/12/2023

RENTA FIJA

Nombre Instrumento	Divisa	Valor mercado €	% Patrimonio	Nombre Instrumento	Divisa	Valor mercado €	% Patrimonio
NETHERLANDS GOVT 2.50 01/15/30	EUR	829.987,73	0,37%	FRANCE GOVT 1.50 25/05/2031	EUR	357.414,9	0,16%
UNICREDIT SPA 1.2 20/01/2026	EUR	629.745,62	0,28%	MEDIOBANCA DI CRED FIN 0.75 02/11/2028	EUR	357.180,51	0,16%
IBERCAJA BANCO SA 2.75 23/07/30	EUR	583.358,88	0,26%	CAISSE NAT REASSURANCE 0.75 07/07/2028	EUR	356.642,82	0,16%
MOBICO GROUP PLC 4.875 09/26/2031	EUR	566.685,29	0,25%	ALTICE FINANCE 4.125 15/09/29	EUR	352.536,15	0,16%
LA BANQUE POSTALE 0.875 26/01/2031	EUR	565.486,03	0,25%	KLEOPATRA FINCO 4.25 01/03/2026	EUR	350.134,92	0,16%
ENBW ENERGIE FRD 31/08/2081 EUR	EUR	552.372,33	0,25%	SOCIETE GENERALE FRN 12M 0.50 12/06/29	EUR	348.447,83	0,16%
INTESA SANPAOLO SPA 6.5 14/03/2029 GBP	GBP	504.420,66	0,23%	ELECTRICITE DE FRANCE 6.00 PERPETUAL	GBP	346.435,15	0,15%
DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 0.625 15/04/36	EUR	461.973,57	0,21%	NATWEST GROUP PLC 4.771 16/02/29	EUR	344.750,31	0,15%
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3.5 30/04/2028	EUR	452.391,58	0,2%	TATRA BANKA AS 0.50 23/04/28	EUR	342.579,34	0,15%
TERNA RETE ELECT 2.375 PERPETUAL	EUR	451.208,01	0,2%	BANK OF IRELAND GROUP 1.00 25/11/2025	EUR	341.247,92	0,15%
POSTE ITALIANE SPA 2.625 PERPETUAL	EUR	443.698,88	0,2%	VOLKSWAGEN FIN SERV 0.875 20/02/25 GBP	GBP	331.261,35	0,15%
LENZING AG 5.75 PERPETUAL EUR	EUR	440.125,25	0,2%	VONOVIA SE 0.625 14/12/2029	EUR	330.460,12	0,15%
BANCO SANTANDER 4.875 18/10/2031	EUR	430.458,62	0,19%	TOTAL SE 2.125 PERPETUAL	EUR	329.089,81	0,15%
ADIF ALTA VELOCIDAD 0.55 30/04/2030	EUR	429.310,85	0,19%	TELEFONAKTIEBOLAGET LM 1.00 26/05/29	EUR	325.133,17	0,15%
VODAFONE GROUP PLC 6.5 30/08/84 EUR	EUR	420.285,8	0,19%	RESTO RENTA FIJA		30.197.938,13	13,47%
NATIONAL EXPRESS GROUP 4.25 PERPETUAL	GBP	408.469,79	0,18%				
A2A SPA 0.625 15/07/2031	EUR	408.415,11	0,18%				
ATRADIUS FINANCE BV 5.25 23/09/44 EUR	EUR	406.868,15	0,18%				
HSBC HOLDINGS PLC 4.856 23/05/2033 EUR	EUR	402.957,01	0,18%				
BMW FINANCE NV 4.125 10/07/2033	EUR	400.629,84	0,18%				
LLOYDS BANK GROUP FRN 12M 24/08/2030	EUR	394.489,74	0,18%				
JDE PEETS NV 0.5 16/01/2029	EUR	390.943,09	0,17%				
UNICAJA 2.875 13/11/29	EUR	389.968,2	0,17%				
ENCORE CAPITAL GROUP INC 4.25 01/06/2028	GBP	389.348,52	0,17%				
KPN NV 5.75 17/09/29 (GBP)	GBP	388.678,47	0,17%				
BANCO SANTANDER FRN PERPETUAL (EUR)	EUR	382.127,34	0,17%				
AROWNTOWN 5.375 21/03/2029	USD	374.308,9	0,17%				
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 5.75 PERPETUAL	GBP	373.965,56	0,17%				
BCO CREDITO SOCIAL 5.25 27/11/2031	EUR	373.878,82	0,17%				
CAIXABANK 5.25 PERPETUAL	EUR	373.226,3	0,17%				
GLOBAL AGRAJES SLU 6.00 22/12/2025	EUR	372.679,71	0,17%				
TELEFONICA EUROPE 2.88 PERPETUAL	EUR	372.412,07	0,17%				
REP. OF CYPRUS 2.375 25/09/2028	EUR	371.784,15	0,17%				
HOLCIM FINANCE LUX SA 0.50 03/09/30 EUR	EUR	370.121,26	0,17%				
BPCE SA 1.5 13/01/2042	EUR	369.710,3	0,16%				
AKELIUS RESIDENTIAL 1.125 11/01/29	EUR	369.239,62	0,16%				
ABANCA 0.5 08/09/2027 EUR	EUR	366.118,95	0,16%				



BESTINVER PLAN MIXTO F.P.

Estado de cartera a 31/12/2023

RIESGOS ASOCIADOS

La inversión de los planes de pensiones mixtos conlleva principalmente los siguientes riesgos: riesgo de mercado, riesgo de tipos de interés, riesgo de crédito, riesgo de contraparte, riesgo de valoración, riesgo de divisa, riesgo de concentración, riesgo de país, riesgo de inflación y riesgo de derivado. 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 Pensiones EGFP, S.A. con fines meramente informativos, no pudiendo considerarse bajo ninguna circunstancia como una oferta de inversión en sus fondos de pensiones. La información ha sido recopilada por Bestinver Pensiones EGFP, S.A. de fuentes consideradas como fiables. No obstante, aunque se han tomado las medidas razonables para asegurarse de que la información sea correcta, Bestinver Pensiones EGFP, S.A. no garantiza que sea exacta, completa o actualizada. Todas las opiniones y estimaciones incluidas en este documento constituyen el juicio de Bestinver Pensiones EGFP, S.A. 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 Pensiones EGFP, S.A, 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.

Para acceder a la información completa de los planes y fondos de pensiones puede consultar las Especificaciones, el Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe, así como la declaración de los principios de inversión y los últimos informes periódicos en nuestra web www.bestinver.es.

Fuente rentabilidad de BESTINVER.

