

BESTVALUE FI
Nº Registro CNMV: 4290

Informe Semestral del Primer semestre de 2024

Gestora:

Grupo Gestora:

Depositario:

Grupo Depositario:

Auditor:

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bestinver.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959100)

Correo electrónico

bestinver@bestinver.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02-12-2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión:
FI RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad a largo plazo, poniendo énfasis en la `inversión en valor`, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija. La renta variable será de emisores/mercados de países de la OCDE y hasta un máximo del 30% de la exposición total de emisores/mercados de países emergentes.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable será en compañías, tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La parte no expuesta a renta variable será invertida en activos de renta fija de emisores/mercados de la zona Euro y preferentemente pública, sin descartar renta fija privada, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo de A1 de S&P o P1 de Moody's) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

El fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE.

De forma directa no se utilizan derivados, aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados, como cobertura e inversión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 1,00 %.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones o participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de inversión libre, tanto españolas como extranjeras, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Sociedad Gestora. Se invertirá principalmente en IIC cuyo valor liquidativo cuente con cálculo, al menos, trimestral.

- Valores no cotizados de emisores OCDE, que sean libremente transmisibles. Esta inversión supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,92	0,65	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,69	4,03	3,69	3,32

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	1.427.563,47	1.433.251,85					
Nº de participes	283	288					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	200.000 Euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	361.787	253,4296					
2023	331.293	231,1478					
2022	270.684	185,3816					
2021	385.806	220,0246					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,87		0,87	0,87		0,87	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,02	0,02		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,64	-0,07	9,72	5,62	1,10	24,69	-15,75	14,61	20,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	30-04-2024	-1,27	30-04-2024	-4,07	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,57	26-04-2024	1,57	26-04-2024	4,04	16-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,39	9,19	9,54	10,57	10,74	12,20	20,62	13,08	12,01
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico(iii)	14,48	14,48	14,48	14,48	14,48	14,48	15,48	16,12	7,90

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

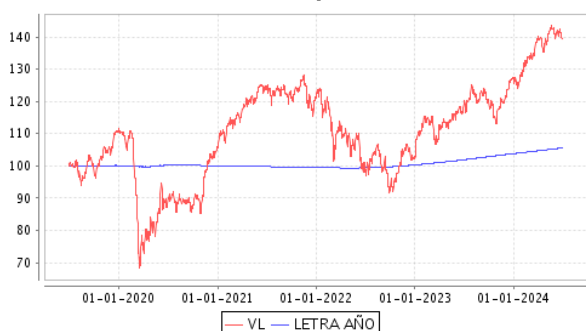
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

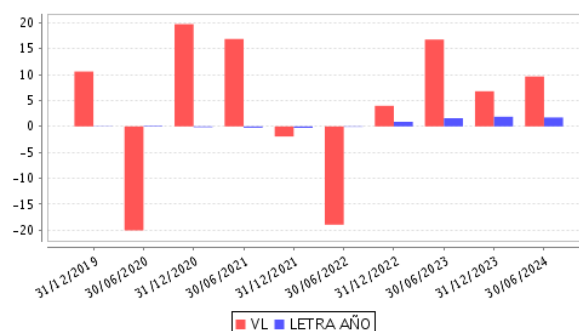
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,92	0,46	0,46	0,48	0,47	1,86	1,85	1,84	1,84

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Fija Euro	37.911	101	1,19
Renta Fija Mixta Euro	474.838	5.474	3,65
Renta Variable Mixta Internacional	54.579	1.332	7,68
Renta Variable Euro	149.691	2.711	3,30
Renta Variable Internacional	3.492.581	35.802	10,29
Renta Fija Euro Corto Plazo	143.007	1.593	1,94
Total	4.352.607	47.013	8,94

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	354.481	97,98	327.512	98,86
* Cartera interior	53.014	14,65	56.456	17,04
* Cartera exterior	301.463	83,33	271.050	81,82
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,00	6	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.486	1,52	3.994	1,21
(+/-) RESTO	1.820	0,50	-213	-0,06
PATRIMONIO	361.787	100,00	331.293	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	331.293	312.632	331.293	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,40	-0,77	-0,40	-41,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	9,05	6,69	9,05	51,33
(+/-) Rendimientos de gestión	10,03	7,65	10,03	46,62
+ Intereses	0,10	0,12	0,10	-3,31
+ Dividendos	1,24	0,57	1,24	143,41
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,72	7,00	8,72	39,22
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,03	-0,04	-0,03	-17,04
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,97	-0,98	13,62
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	10,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	10,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-17,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,98
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	224,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,65
PATRIMONIO ACTUAL	361.787	331.293	361.787	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR			19.300	5,83
REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.48 2024-07-01	EUR	14.550	4,02		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.550	4,02	19.300	5,83
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.924	0,53	1.780	0,54
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.064	0,29	4.290	1,29
ACCIONES SACYR SA	EUR	1.887	0,52	2.012	0,61
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1.486	0,41	2.449	0,74
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	785	0,22		
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	1.641	0,45	2.008	0,61
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	3.974	1,10	3.979	1,20
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	2.958	0,82	1.487	0,45
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR			919	0,28
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			1.009	0,30
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	2.999	0,83	1.003	0,30
ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.067	0,29	464	0,14
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	1.407	0,39	1.349	0,41
ACCIONES INDITEX SA	EUR	3.016	0,83	1.527	0,46
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	2.064	0,57	1.074	0,32
ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.952	0,82	1.566	0,47
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	2.702	0,75	4.691	1,42
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	501	0,14	1.799	0,54
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	1.603	0,44	1.736	0,52
ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	1.641	0,45		
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.087	0,30		
ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	1.706	0,47	2.013	0,61
RV COTIZADA		38.464	10,62	37.156	11,21
RENTA FIJA		14.550	4,02	19.300	5,83
RENTA VARIABLE		38.464	10,62	37.156	11,21
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53.014	14,64	56.456	17,04
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	1.477	0,41	2.780	0,84
ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	6.717	1,86	4.416	1,33
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK			2.082	0,63
Otra RV cotizada en USD	USD	53.584	14,81	33.510	10,13
ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	7.851	2,17	8.878	2,68
ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	4.144	1,15	3.434	1,04
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	2.237	0,62	2.085	0,63
ACCIONES EXPEDIA INC	USD	5.097	1,41		
ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	3.180	0,88	4.624	1,40
ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	2.366	0,65	2.565	0,77
ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	6.570	1,82		
Otra RV cotizada en CHF	CHF	2.922	0,81	3.274	0,99
ACCIONES SOITEC SA	EUR			1.320	0,40
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	4.262	1,18	4.160	1,26
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD			4.416	1,33
ACCIONES Lundin Mining	CAD	3.754	1,04	2.999	0,91
Otra RV cotizada en EUR	EUR	27.255	7,54	12.252	3,70
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	4.544	1,26	5.626	1,70
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	6.130	1,69	5.685	1,72
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	3.416	0,94	5.623	1,70
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1.289	0,36	786	0,24
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	1.020	0,28		
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			7.516	2,27
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	3.012	0,83	9.584	2,89
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.892	0,52	1.853	0,56
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	9.593	2,65	9.093	2,74
ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	6.028	1,67	6.723	2,03
ACCIONES SHELL PLC	EUR	9.673	2,67	7.040	2,13
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	8.705	2,41	7.211	2,18
ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	7.647	2,11	5.451	1,65
ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	760	0,21	989	0,30

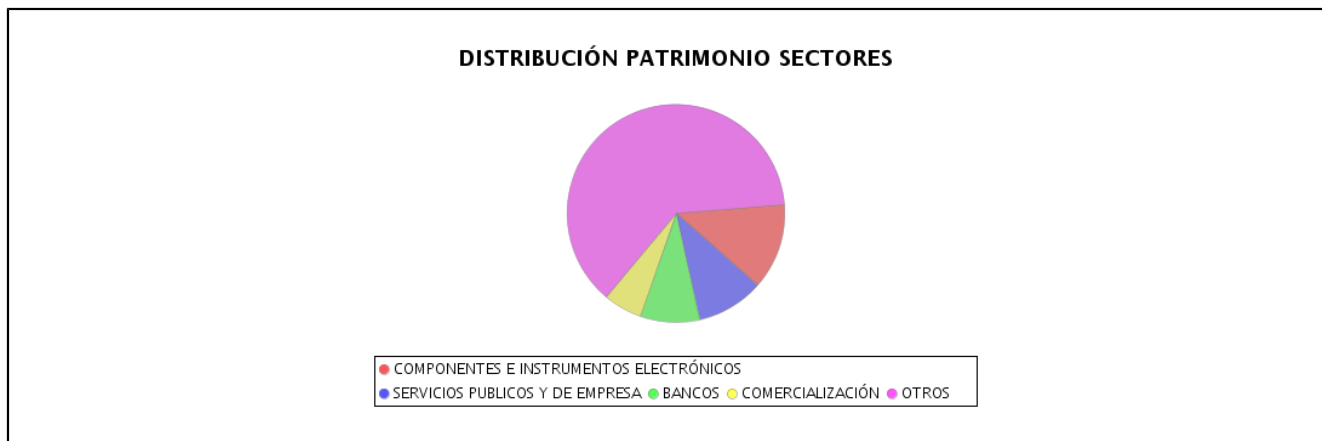
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	1.432	0,40		
ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	1.243	0,34	3.254	0,98
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	6.653	1,84	6.105	1,84
Otra RV cotizada en GBP	GBP	7.045	1,95	582	0,18
ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR			2.184	0,66
ACCIONES Intl Flav & Frag	USD			5.006	1,51
ACCIONES Cognizant Tech	USD	4.576	1,26	6.062	1,83
ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	USD			1.214	0,37
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	9.161	2,53	6.697	2,02
ACCIONES BP PLC	GBP	4.316	1,19	1.704	0,51
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	8.770	2,42	7.623	2,30
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	4.522	1,25	3.768	1,14
ACCIONES EXOR N.V.	EUR	4.574	1,26	4.237	1,28
ACCIONES INFORMA PLC	GBP			3.942	1,19
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	10.050	2,78	8.553	2,58
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	5.713	1,58	4.742	1,43
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	3.975	1,10		
ACCIONES BMW	EUR	5.487	1,52	7.311	2,21
ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	2.727	0,75	3.966	1,20
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			1.516	0,46
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	1.492	0,41	4.724	1,43
ACCIONES ASM Intl	EUR	5.234	1,45	4.495	1,36
ACCIONES OUTOTEC	EUR	3.204	0,89		
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	3.837	1,06		
ACCIONES ISS A/S	DKK	2.816	0,78	2.615	0,79
ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR			1.068	0,32
ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	9.510	2,63	8.527	2,57
ACCIONES BUNZL PLC	GBP			4.238	1,28
ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR			937	0,28
RV COTIZADA		301.463	83,34	271.050	81,87
RENTA VARIABLE		301.463	83,34	271.050	81,87
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		301.463	83,34	271.050	81,87
INVERSIONES FINANCIERAS		354.477	97,98	327.505	98,91
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)	X	
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos 108.790.62-30.07

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 3.409.162,24 - 966%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 3.409.514,27 - 966,1%

Se han realizado adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la gestora en el periodo de referencia: 1.670,42 - 0,47%

Se han realizado enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la Gestora en el periodo de referencia: 2.581,81 - 0,73%

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, contratación de repos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a. Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados

El número y la magnitud de los recortes en los tipos de interés anticipado por los inversores se ha moderado de manera notable en los últimos meses. Es verdad que la inflación ha continuado reduciéndose a nivel global, pero los retrocesos han sido menores de lo esperado por un consenso que, además, ha visto cómo la esperada recuperación de una parte de la economía que sigue bastante deprimida (el sector manufacturero) no se ha materializado.

No hemos asistido al esperado rebote del sector manufacturero, lastrado por la falta de impulso de la economía China y la fuerte demanda de servicios que aún persiste por parte de los consumidores. De modo parecido, la construcción, la inversión en bienes de equipo y otras actividades cuyo dinamismo depende de los costes de financiación, continúan mostrando una evidente debilidad.

Vivimos una realidad macro que no tiene visos de cambiar sustancialmente hasta que los bancos centrales reviertan de manera más intensa sus políticas monetarias. Un escenario por ahora improbable, ya que el desempleo global sigue en mínimos históricos, los sueldos continúan creciendo por encima de la inflación y no ha habido una ralentización visible en el crecimiento de la economía, a pesar de las tensiones geopolíticas que siguen estando presentes en muchas partes del planeta.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El cómputo general de nuestras acciones lleva meses ofreciendo buenas rentabilidades para la cartera, aunque la dispersión entre los retornos continúa siendo importante. Hay compañías cuyo valor fundamental está siendo reconocido por el mercado, que conviven con

otras que siguen cotizando con un descuento muy importante en sus valoraciones. Una dinámica que representa una excelente noticia porque en nuestro trabajo dispersión significa oportunidad.

La exposición geográfica del fondo a cierre del primer semestre de 2024 es mayoritariamente europea. La distribución sectorial del fondo a cierre del primer semestre de 2024 ha sido la siguiente: Consumo 29%, Financiero 14%, industrial 30%, TMT 21% con un 6%, en liquidez.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el MSCI World NR en euros que obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2024 del 15,18%. En ese mismo periodo el fondo Bestvalue obtuvo una rentabilidad del 9,64%.

d. Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El valor liquidativo de Bestvalue a 30 de junio de 2024 ha sido de 253,43 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 9,64%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2024, alcanzó los 361.787 miles de euros en comparación con los 331.293 miles de euros del cierre de 2023 y el número de participes descendía a 283 a cierre del primer semestre de 2024 frente a los 288 participes existentes a cierre de 2023.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2024 es el 0,89%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,92%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Con carácter complementario a la información facilitada en el apartado 2.2 b) del presente informe, les facilitamos datos de la rentabilidad obtenida por los fondos de inversión gestionados por Bestinvest:

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 3.48%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 7.68%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 3.30%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.90%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 11.05%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 9.77%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 9.64%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 7.62%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 13.00%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 1.94%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional -10.92%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.75%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 5.79%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 5.46%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -0.55%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 11.42%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -0.94%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional -5.64%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 17.37%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.18%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.55%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Muchas de nuestras compañías han tenido revalorizaciones fantásticas. El potencial de revalorización ha disminuido y por ello hemos vendido parte de nuestra posición. Dentro de este grupo de compañías podemos encontrar nombres como Rolls Royce, Pandora, o Holcim.

Hemos vendido las acciones que nos quedaban en Informa. La recuperación del negocio tras el Covid se puede dar por terminada y las nuevas iniciativas estratégicas están empezando a dar sus frutos.

De manera similar, hemos aprovechado el buen comportamiento de Inpost, compañía de logística polaca en la que llevamos invertidos desde 2021, para vender la pequeña posición que teníamos en cartera. Aunque el desempeño operativo del negocio sigue siendo impecable, la valoración actual nos deja muy poco margen de seguridad.

Hemos incrementado nuestro peso en las petroleras Shell y BP. El precio del crudo que descuentan sus valoraciones no nos parece sostenible a medio plazo. Son mucho mejores compañías que en el pasado, aunque sus ratios de valoración no lo reflejen, y sus equipos gestores han comprendido la importancia de ser disciplinados con el retorno exigido a sus inversiones. Están vendiendo sus activos menos rentables y la renovada fortaleza de sus balances les permite retribuir de manera sostenible a sus accionistas con rentabilidades (entre dividendos y recompras) cercanas al doble dígito.

Continuamos construyendo nuestra posición en Expedia, una compañía que les explicamos en la anterior carta trimestral, e incrementando nuestra exposición a compañías en el sector salud como Elevance Health (que también explicamos en la carta del primer trimestre) o la propia GSK.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el primer semestre del año 2024 han sido:

Meta Platforms, Taiwan Semiconductor y Rolls Royce. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Hellofresh, Unity Software y Grifols.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es menor a la del Ibex 35 porque las acciones en cartera son diferentes a las contenidas en ese índice y han sufrido menor variación en sus precios. A mayor volatilidad mayor riesgo y este trimestre ha sido extremadamente volátil.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en segundos Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades en las que sus IIC tienen participación

En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas, tomando como referencia estándares generalmente aceptados de gobierno y responsabilidad corporativa y contando para ello con el asesoramiento y soporte de un proveedor externo especialista en la prestación de este tipo de servicios. El ejercicio del derecho de voto, ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2024 a 84.589,94 euros, y acumulado en el año 84.589,94 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

¿Qué puede ocurrir a partir de ahora? Es imposible saberlo. Tal vez se intensifique el leve deterioro que hemos visto recientemente en los datos macro norteamericanos y los tipos de interés tengan recorrido a la baja durante los próximos trimestres. Como tampoco se puede descartar, una vez digeridos los altos niveles de inventarios que tanto han lastrado la producción industrial en el último año y medio, que asistamos a una reaceleración cíclica de la economía. En este escenario, la restricción monetaria sería necesaria por más tiempo. Los bancos centrales señalaron el final del ciclo de endurecimiento monetario a finales del año pasado, pero vincularon las posibles bajadas de tipos a los datos que se fueran conociendo. Una política imprevisible por definición y que sigue provocando que un mercado obsesionado con la macroeconomía pase del entusiasmo a la desesperación con cada dato de coyuntura que se publica.

Parece claro pues, que el elevado grado de incertidumbre que existe sobre la economía va a seguir presente en los mercados en los próximos meses. La prolongada resaca de los acontecimientos de los últimos años, el difícil equilibrio que representa tener unas políticas fiscales y monetarias absolutamente divergentes y unas elecciones americanas a la vuelta de la esquina, exigen dotarse de un buen grado de flexibilidad. ¿Con qué objetivo? Aprovechar las oportunidades que pueden presentarse en los próximos meses. Creemos que tenemos una cartera que se ajusta bien a este plan que les exponemos.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información