

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
Fondo	Bestinver Empleo II F.P	F-1451	V85201267
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

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

Patrimonio (€)*	13.110.915
Divisa	Euro
Categoría	RV Mixta
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	22/02/2011

* Datos a cierre de 31/03/2024.

Informe de gestión

El patrimonio del fondo a cierre del primer trimestre de 2024 es de 13,11 millones de euros. El número de partícipes es de 748.

La rentabilidad en el primer trimestre de 2024 de Bestinver Empleo II ha sido del 7,44%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 7,19%.

En la parte de renta variable, continuamos rotando nuestro capital desde nombres que lo han hecho muy bien, donde el diferencial entre el precio y el valor se ha reducido de manera notable, hacia otro tipo de compañías en las que ocurre justo lo contrario. Dentro del primer grupo de empresas encontramos nombres como Meta, Inpost, Siltronic, Informa, Stellantis o la propia Pandora. Entre las segundas, hemos seguido incrementando nuestro peso en Heineken y BP, entre otras. El objetivo es el mismo de siempre: seguir encontrando un buen balance entre equilibrio y rendimiento, sabiendo que no siempre es posible conseguirlo en el corto plazo.

Hemos adquirido acciones de Elevance Health (la antigua Anthem), una inversión que presenta una combinación atractiva de crecimiento y rentabilidad estable, además de una valoración que tiene margen para expandirse.

Por la parte de renta fija, fruto de nuestro análisis, actualmente llegamos a dos importantes conclusiones respecto al entorno de mercado. La primera es que la resiliencia mostrada por la economía es muy positiva para las empresas y el crédito corporativo. Así, los bonos de compañías con calidad crediticia de grado de inversión o la deuda senior del sector financiero han tenido un comportamiento excelente que ha compensado sobradamente la subida del libre de riesgo. La segunda es que, en este contexto de mayor estabilidad, la gestión activa –es decir, la correcta selección de valores– empieza a recoger los frutos y a destacar sobre los índices o los fondos de gestión pasiva. Ambos motivos explican el buen comportamiento del fondo a lo largo de los últimos trimestres.

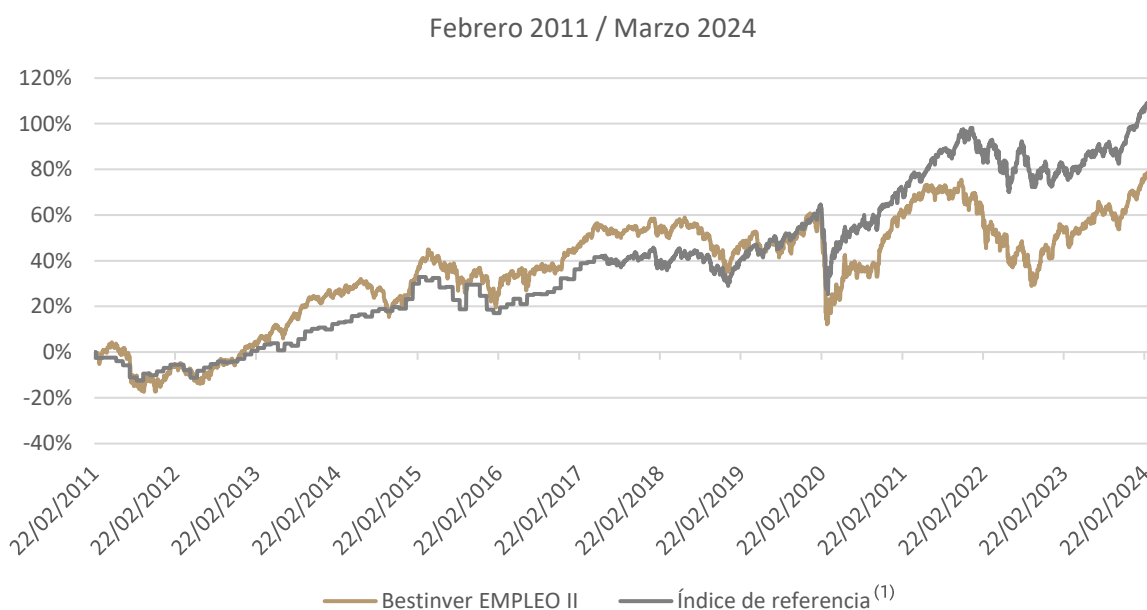
Pero, además del análisis fundamental y del cuidado de la valoración de los activos que compramos, también es necesario aplicar con disciplina nuestro proceso de inversión. Una disciplina que, después de las recientes subidas, nos ha obligado a incrementar la liquidez en la cartera esperando un mejor momento de inversión.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo durante el primer trimestre de 2024 han sido: Micron Technology, Rolls Royce Holdings PLC y META PLATFORMS INC CLASS. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Hellofresh, Grifols y Unity Software.

TOP 5 POSICIONES A 31/03/24

COMPAÑÍA	% Cartera
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,43%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2,32%
HOLCIM LTD	2,27%
HARLEY-DAVIDSON INC	2,24%
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,08%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



(1) El índice de referencia (benchmark) es un índice sintético compuesto por: 65% MSCI World Net TR EUR, 35% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return. 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 31/03/24

ACUMULADAS

	Origen	10 años	5 años	3 años	2024
EMPLEO II	83.27 %	42.70 %	25.06 %	12.02 %	7.44 %
Índice (65% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN,35% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEU1TREU)	116.30 %	88.50 %	49.02 %	21.65 %	7.19 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
EMPLEO II	4.73%	3.62 %	4.57 %	3.85 %	20.16 %
Índice (65% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN,35% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEU1TREU)	6.06 %	6.54 %	8.31 %	6.75 %	18.03 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Comisiones

Gestión	1,50%	Depósito	0,06%
---------	-------	----------	-------

RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO

Acumulado 2024	Trimestral				Anual				
	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Trim-4	2023	2022	2021	2020	2019
0,42%	0,42%				1,67%	1,67%	1,70%	1,66%	1,74%

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 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 fondos de pensiones de empleo puede consultar la estrategia de inversión, la declaración de los principios de inversión así como la política de implicación y los últimos informes periódicos en nuestra web: www.bestinver.es/planes-de-pensiones/fondos-de-pensiones-de-empleo/. Fuente rentabilidad de BESTINVER.