

BESTINVER MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 1081

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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: 27/06/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0% y un 75% de la exposición total en RV principalmente de emisores/mercados OCDE y hasta un máximo del 25% de la exposición total en países emergentes. Se invertirá en compañías de cualquier capitalización, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en RV de baja capitalización o en RF de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El resto se invertirá en RF pública o privada, senior o subordinada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores o mercados OCDE. Se podrá invertir hasta un 5% de la exposición total en emisores no OCDE (incluidos emergentes) y hasta el 15% de la exposición total, en titulaciones y bonos contingentes convertibles. De producirse la contingencia, estos bonos pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al VL del FI.

Se invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan alta calificación crediticia (rating mínimo de A-) o media (entre BBB + y BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, y hasta el 30% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas.

Duración media cartera RF: entre 0 y 8 años Riesgo divisa:0-100% de la exposición total.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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 el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,33	0,54	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	-0,40	0,02	-0,40

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.516.531,85	1.623.434,80
Nº de Partícipes	1.299	1.387
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	44.335	29,2343
2021	58.893	34,4919
2020	52.656	31,3222
2019	60.317	32,3747

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,24	8,60	-5,21	-10,96	-7,54	10,12	-3,25	17,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	15-12-2022	-3,01	13-06-2022	-9,06	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,43	04-10-2022	3,00	09-03-2022	6,28	24-03-2020

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,10	12,96	14,54	17,09	19,14	9,62	23,19	9,51	
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	
Indice	9,69	9,33	9,37	11,28	8,71	5,86	14,61	14,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,43	13,43	13,70	13,96	13,10	13,44	14,82	6,13	

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,41	0,40	0,40	0,40	1,62	1,61	1,60	1,58

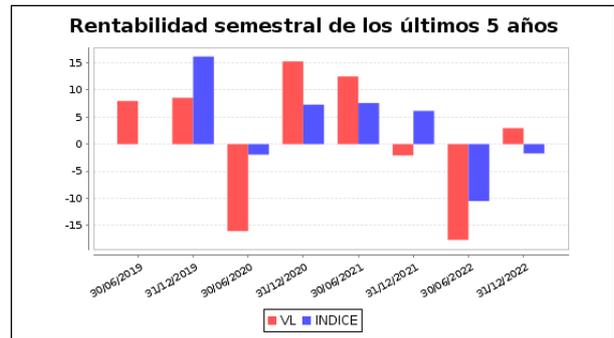
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El día 05 de septiembre de 2018 se modificó la Política de inversión del fondo, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y rentabilidad a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	416.676	4.474	1,44
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	45.764	1.299	2,95
Renta Variable Euro	132.895	2.815	-0,80
Renta Variable Internacional	2.857.288	34.404	3,93
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	159.577	1.044	0,69
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.612.199	44.036	3,31

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.581	98,30	43.978	95,40
* Cartera interior	4.923	11,10	4.058	8,80
* Cartera exterior	38.466	86,76	39.759	86,25
* Intereses de la cartera de inversión	192	0,43	161	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	602	1,36	1.957	4,25
(+/-) RESTO	151	0,34	165	0,36
TOTAL PATRIMONIO	44.335	100,00 %	46.100	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.100	58.893	58.893	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,73	-4,28	-10,80	31,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,88	-19,16	-18,22	-112,59
(+) Rendimientos de gestión	3,68	-18,37	-16,62	-116,82
+ Intereses	0,35	0,41	0,76	-28,84
+ Dividendos	0,57	1,11	1,73	-57,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	-3,99	-4,55	-95,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,70	-16,47	-15,46	-113,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	0,57	0,90	-52,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-569,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,79	-1,60	-14,49
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-14,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-30,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	7,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	10,14
+ 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	10,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.335	46.100	44.335	

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

3. Inversiones financieras

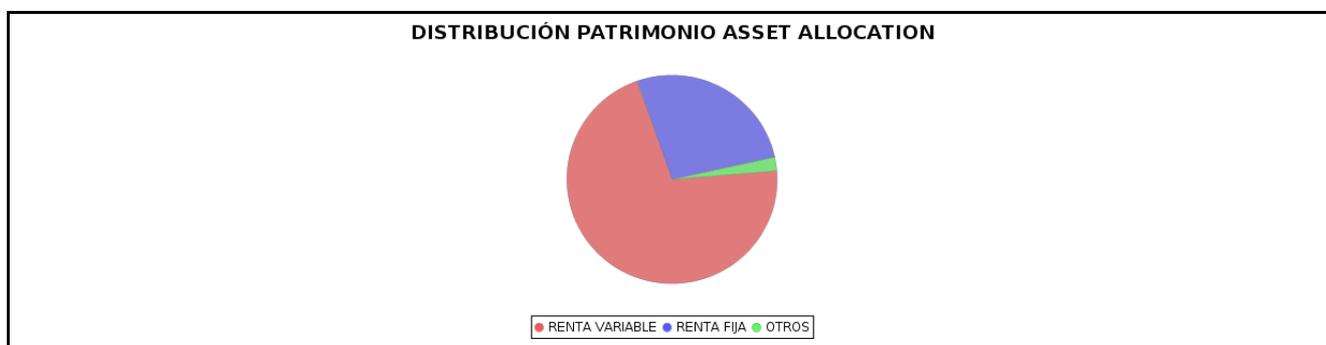
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.288	2,90	1.387	3,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.430	3,23		
TOTAL RENTA FIJA	2.718	6,13	1.387	3,02
TOTAL RV COTIZADA	2.210	5,01	2.670	5,80
TOTAL RENTA VARIABLE	2.210	5,01	2.670	5,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.929	11,14	4.058	8,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.207	20,79	9.747	21,13
TOTAL RENTA FIJA	9.207	20,79	9.747	21,13
TOTAL RV COTIZADA	29.261	65,99	30.025	65,13
TOTAL RENTA VARIABLE	29.261	65,99	30.025	65,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.468	86,78	39.773	86,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.397	97,92	43.830	95,08

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

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 total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 12/27 100PB 15/11	Compra de opciones "put"	1	Inversión
MARKIT ITRXSE SENIOR FINA 12/27 100PB	Compra de opciones "put"	0	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB 15/11	Compra de opciones "put"	1	Inversión
MARKIT ITRXSE SENIOR FINA 12/27 100PB 15	Compra de opciones "put"	0	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB	Compra de opciones "put"	2	Inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 11/27 100PB	Compra de opciones "put"	1	Inversión
Total otros subyacentes		5	
TOTAL DERECHOS		5	
FUT. 5 YR US NOTE 03/23	Futuros vendidos	202	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/23	Futuros vendidos	120	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/23	Futuros vendidos	427	Inversión
FUT. 10 YR LONG GILT 03/23 (G H3)	Futuros vendidos	238	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 03/23	Futuros comprados	2.776	Inversión
Total subyacente renta fija		3762	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	250	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	365	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		615	
FUT. EURO BUXL 30YR 03/23	Futuros comprados	162	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 03/23	Futuros vendidos	340	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 03/23	Futuros comprados	577	Inversión
Total otros subyacentes		1079	
TOTAL OBLIGACIONES		5457	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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 (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de 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 una 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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 184.835,06 - 368,77%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 184.838,12 - 368,78%

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

2022 se ha caracterizado por la contracción de los múltiplos de valoración provocada por la fuerte subida de tipos en un espacio relativamente corto de tiempo.

En los últimos 12 meses, prácticamente todos los activos financieros han registrado pérdidas notables con la salvedad del dólar y los sectores relacionados con la energía y las materias primas, que han tenido un año espectacular. 2022 debería haber sido el año de la salida del Covid y la consiguiente recuperación económica. Al final, ha resultado ser el de la guerra en Ucrania, el confinamiento en China y, sobre todo, el de la mayor subida de tipos de interés de los últimos 40 años por culpa de una inflación absolutamente desbocada.

Los periodos en los que los bancos centrales suben los tipos de interés no suelen ser malos para las acciones. Sin embargo, 2022 ha sido una excepción. Sabíamos que algunos rincones del mercado eran vulnerables por culpa de unas valoraciones francamente exigentes. Lo que no esperábamos es que muchas de nuestras acciones -con valoraciones atractivas de partida y unos resultados que han sido francamente buenos- iban a sufrir una contracción de sus múltiplos hasta mínimos históricos.

Estamos hablando de empresas de consumo discrecional o de sectores considerados cíclicos. Un tipo de compañías que el mercado no ha querido ni ver (hasta hace unas semanas), a pesar de que la recuperación de sus beneficios tras la salida del Covid ha sido espectacular y que son negocios mucho más rentables y solventes de lo que fueron en la última década. Nos enfrentamos a una contracción económica que perjudica a este tipo de negocios frente a los considerados más defensivos. La realidad es que hay unas cuantas preguntas que todo inversor debe hacerse antes de vender una buena compañía a un buen precio: ¿Cómo de profunda y qué duración va a tener la contracción económica? Si se produce, ¿cuánto valor a largo plazo se va a destruir para los accionistas? Y por encima de cualquier otra consideración, ¿cuál es su valoración?, ¿qué escenario descuenta el precio de la acción?

No hacemos previsiones macroeconómicas, pero sí tenemos claro que la recesión es el mejor antídoto para acabar con la inflación. Si ésta se materializa, los resultados empresariales sufrirán unos trimestres, no hay duda, pero no debemos olvidar que los bancos centrales -a diferencia de la última década- cuentan con abundante munición para dulcificar el ciclo económico e impulsar el valor de los activos en los mercados. Por el contrario, si la reapertura de China, el menor precio de la energía o la buena salud financiera de los agentes económicos hacen que la recesión no se materialice, entonces la inflación podría seguir siendo relativamente elevada y los tipos de interés permanecer en los niveles actuales. Serán entonces los beneficios empresariales los que proporcionen un sustento a los mercados que nadie anticipa en estos momentos.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Este periodo nos ha vuelto a dar la oportunidad de seguir incrementando el potencial del fondo y, al mismo tiempo, mejorar su equilibrio. Lo hemos conseguido comprando más acciones de las compañías en las que su valor y su cotización han seguido caminos divergentes e incorporando alguna idea que mejora la solidez de la cartera.

Cuenta con un 24% de renta fija. La cartera de renta fija de Bestinver Mixto ha obtenido una rentabilidad bruta en este segundo semestre de 2022 del 1,46% frente al índice que cerró al -4,23%. Para todo el año 2022, la cartera de renta fija ha obtenido una rentabilidad del -8,64% frente al -12,05% del índice.

Empezamos el semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 3,70 años por la subida de tipos que anticipaba el mercado por la subida de la inflación y el discurso más agresivo del BCE. Luego la bajamos hasta 2,75 años por la caída de la rentabilidad del libre de riesgo ante un escenario de recesión que vendría provocado por las fuertes subidas descontadas. No obstante, los bancos centrales han continuado subiendo los tipos de manera agresiva en la segunda parte del semestre y han anunciado más subidas para 2023. Su objetivo prioritario es reducir la inflación hasta el objetivo del 2.00%. Esto supuso que el bono a 10 años alemán volvió a subir de rentabilidad hasta el 2,5%, para cerrar el año en 2,57%. Nosotros a su vez, fuimos elevando la duración del fondo hasta cerrar el año en 4,25 años.

El fondo es mayoritariamente europeo y el sector que más pesa a cierre de 2022 es industrial con un 27%.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es una composición 50% MSCI World NR Eur y un 50% Barc. Euro Agg 1-10y TR. Este índice obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2022 del -1,53%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Mixto obtuvo una rentabilidad de 2,95%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Mixto a 31 de diciembre de 2022 ha sido de 29,23 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del -15,24% a cierre de 2022.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 44.335 miles de euros en comparación con los 46.100 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2022 y el número de partícipes descendía a 1.299 a cierre del segundo semestre de 2022 frente a los 1.387 partícipes existentes a cierre del primer semestre de 2022.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el segundo semestre de 2022 es el 0,78%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,60%. 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 Bestinver:

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro -0.17%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 2.95%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica -0.79%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.53%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 4.75%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 3.84%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 3.98%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -0.27%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional -4.29%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 0.69%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 4.44%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.77%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 3.63%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 3.08%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -3.30%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -2.99%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -1.81%

ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 0.81%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Hemos incrementado en la parte de renta variable nuestras posiciones en Ashtead, Meta y Hellofresh, financiando las compras con la venta de las acciones de Haleon. Hemos incrementado nuestras posiciones en Bayer. Hemos comprado más títulos de Intesa e ING. Sus cuentas van a seguir beneficiándose de los mayores tipos de interés, mientras que los riesgos de un ciclo de mora severo se han diluido después de las ayudas a consumidores y empresas anunciadas por los gobiernos europeos en los últimos meses. Hemos financiado las compras con la reducción de nuestra exposición a compañías que han tenido un comportamiento mucho más positivo, como es el caso de Harley Davidson, Berkshire, Holcim, Prosus e Informa. Del mismo modo, hemos reducido nuestra exposición a las petroleras BP y Shell después del performance estelar que han tenido en el año. Además, hemos empezado a invertir en IFF y Heineken.

Comentarios y movimientos de la cartera de renta fija:

Por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este segundo semestre ha venido por la deuda corporativa subordinada, seguido de la deuda corporativa high yield y de la deuda bancaria subordinada T2, con una contribución de 0,79%, 0,71%, y 0,02% respectivamente. Los segmentos que tuvieron un retorno más negativo fueron la deuda soberana con -0,32%, la deuda corporativa senior con -0,29% y la parte conservadora de la deuda bancaria con -0,11%. Las coberturas de tipos de interés y de crédito, han contribuido con 0,71% y 0,18%, respectivamente.

Redujimos exposición a la deuda soberana ante el anuncio del BCE de que dejaba de comprar deuda de los países tal y como venía haciendo, así como la expectativa de que en 2023 pueda incluso empezar a vender parte de los saldos que tiene depositados en su balance. Así vendimos bonos de IRLANDA 1,1% de 05/2029 o CHIPRE 0% de 02/2026. Hemos aprovechado para reducir exposición o vender totalmente bonos de compañías que tuvieron un buen comportamiento como BNP 0.50% 01/2030, EVONIK 2,25% 09/2027 o bonos de ALSEA 5.50% 01/2027, mientras que invertimos en algunas oportunidades de primario como CAJAMA 8,00% 09/26 o BARCLAYS 5.262% de 01/2034. También hemos invertido en bonos que ofrecían una rentabilidad atractiva en secundario como la aseguradora holandesa ASRNED 7.00% de 12/2043 o de SOCIETE GENERALE 0.50% de 06/2029. Hemos terminado el año con una liquidez del 1,0%.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo durante el primer semestre de 2022 han sido: Ibersol, Shell y GSK. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Hellofresh, Meta Platforms y AMS - Osram.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han contratado derivados de tipo de cambio (dólar y libra) con finalidad de cobertura, para cubrir el riesgo de divisa de la renta fija, dejando riesgo abierto a dólar no mayor al 2%.

Se han contratado derivados con finalidad de inversión, cuyo subyacentes son bonos gubernamentales, con el objetivo de reducir la sensibilidad de la cartera ante aumento de los tipos de interés.

Se han contratado derivados CDS con BNP con finalidad de Inversión cuyo subyacente es el un índice de crédito para cubrir el riesgo de los spread de los bonos.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 3,90%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

d. Otra información sobre inversiones

La siguiente compañía está suspendida o en liquidación: AC Hullera Vasco Leonesa. Sobre esta compañía no existe ningún procedimiento de reclamación abierto.

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 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 la del fondo es menor a la del Ibex 35 porque máximo se podría invertir en acciones un 75%. 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 segundo semestre de 2022 a 9.590,07 euros, y acumulado en el año 19.180,15 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.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2022:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 1.812,48?

UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 934,91?

EXANE SA RVINT 1.340,08?

J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 1.058,82?

BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 1.046,78?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 19.137,25 ?.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los mercados no están dispuestos a poner en valor los beneficios a largo plazo de las compañías y no lo van a hacer hasta que no vean luz al final del túnel macroeconómico en el que estamos. No tenemos claro qué clase de desenlace están buscando los inversores, pero sí creemos que los tipos de interés -principales responsables de la contracción de los múltiplos de valoración en 2022- ya han cubierto una gran parte del camino que tenían que recorrer y muchos de los desequilibrios que nos han llevado hasta aquí, están en franco retroceso.

En 2022 no hemos sabido interpretar lo cortoplacista que podía llegar a ser el mercado, pero estamos seguros de que el potencial de revalorización que acumula nuestras acciones es muy importante. No creemos que sea el mejor momento para venderlas. 2023, a pesar de la macro, es el momento de comprarlas.

El consenso sigue pensando que el endurecimiento monetario y el shock energético nos encamina de manera inevitable a una recesión.

Ante este tipo de incertidumbre, el consenso de analistas suele ponerse en el peor de los escenarios -sobre todo cuando el pasado reciente no ha sido bueno- y con argumentos aparentemente sofisticados, recomiendan refugiarse en los activos que lo han hecho bien recientemente (cash, materias primas, empresas de armamento o las que se benefician de los tipos al alza) y evitar a toda costa todo aquello que les haya hecho perder dinero en los últimos meses.

No olvidemos que las diferencias de performance en 2022 han sido absolutamente históricas. Sectores como defensa, energéticas y mineras, con rentabilidades de muchas compañías del 70-80%, contrastan con caídas abultadísimas (40-50%) en inmobiliarias, tecnológicas, compañías de consumo y muchas industriales. Si había algún gap de valoración entre los diferentes grupos, la macro y la guerra lo ha esfumado de un plumazo.

En todo caso, si pensamos en nuestro fondo, los beneficios de nuestras compañías tendrían que caer mucho en 2023 para que nuestra cartera no generase buenas rentabilidades a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002055 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	80	0,18	88	0,19
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	35	0,08	37	0,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		115	0,26	126	0,27
ES0265936023 - RFIJA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	84	0,19	85	0,19
ES02136790F4 - RFIJA BANKINTER S.A 1.25 2032-12-23	EUR	80	0,18	82	0,18
ES0243307016 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	86	0,19	88	0,19
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	174	0,39	171	0,37
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR	98	0,22	99	0,21
ES0205045026 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 0.88 2027-10-28	EUR			88	0,19
ES0305063010 - RFIJA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	88	0,20	85	0,19
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	88	0,20	88	0,19
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	91	0,21	92	0,20
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR	100	0,22	101	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		888	2,00	978	2,13
ES0265936007 - RFIJA BANCA CORP BANC 6.12 2029-01-18	EUR	99	0,22	100	0,22
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	142	0,32	138	0,30
ES0214974075 - RFIJA BBVA-BBV 3.28 2049-03-01	EUR	45	0,10	46	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		286	0,64	284	0,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.288	2,90	1.387	3,02
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.90 2023-01-02	EUR	1.430	3,23		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.430	3,23		
TOTAL RENTA FIJA		2.718	6,13	1.387	3,02
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	401	0,91	520	1,13
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	131	0,30	149	0,32
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	190	0,43	354	0,77
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	39	0,09	50	0,11
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	832	1,88	828	1,80
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	243	0,55	570	1,24
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			200	0,43
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	215	0,49		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	158	0,36		
TOTAL RV COTIZADA		2.210	5,01	2.670	5,80
TOTAL RENTA VARIABLE		2.210	5,01	2.670	5,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.929	11,14	4.058	8,82
XS1883942648 - RFIJA REPUBLICA DE CHIL 2.38 2028-09-25	EUR	78	0,18	80	0,17
IE00BHSQ895 - RFIJA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	37	0,08	177	0,38
IT0005422891 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	76	0,17	83	0,18
IT0005467482 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.45 2029-02-15	EUR	60	0,13	64	0,14
PTOTE00E0033 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 0.30 2031-10-17	EUR	114	0,26	125	0,27
XS2297209293 - RFIJA REPUBLICA DE CHIL 0.00 2026-02-09	EUR	27	0,06	111	0,24
GR0124034688 - RFIJA HELLENIC REPUB 3.75 2028-01-30	EUR	81	0,18	82	0,18
XS2388560604 - RFIJA CHILE GOVERNME 0.56 2029-01-21	EUR	86	0,19	87	0,19
GR0124036709 - RFIJA HELLENIC REPUB 1.50 2030-06-18	EUR	106	0,24	112	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		663	1,49	921	1,99
DE000A3MQQV5 - RFIJA DEUTSCHE BOERSE 2.00 2048-06-23	EUR	88	0,20	84	0,18
XS2010028343 - RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	80	0,18	84	0,18
BE0002592708 - RFIJA KBC GROEPI 4.25 2025-10-24	EUR	174	0,39	174	0,38
FR0014000774 - RFIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	88	0,20	90	0,20
XS2418392143 - RFIJA INIQA INSURANCE 2.38 2041-12-09	EUR	70	0,16	75	0,16
XS1028942354 - RFIJA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	99	0,22	100	0,22
XS2298381307 - RFIJA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	78	0,18	82	0,18
XS2337061670 - RFIJA CCEP FINANCE IRE 0.50 2029-09-06	EUR			83	0,18
XS2353073161 - RFIJA POSTE ITALIANE SI 2.62 2029-06-24	EUR	76	0,17	70	0,15
XS2364001078 - RFIJA A2A SPA 0.62 2031-07-15	EUR	107	0,24	112	0,24
XS2473346299 - RFIJA NATIONWIDE BLDG 2.00 2027-04-28	EUR			101	0,22
XS2407529309 - RFIJA ING GROEP NV 1.00 2032-11-16	EUR	82	0,19	83	0,18
FR0013455854 - RFIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	87	0,20	87	0,19
XS1179916017 - RFIJA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR	95	0,22	97	0,21
XS2243666125 - RFIJA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	92	0,21	95	0,21
XS2325565104 - RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.50 2028-10-01	EUR	87	0,20	91	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2331271242 - RFIJA DEUTSCHE BAHN FI 0.62 2036-04-15	EUR	79	0,18	84	0,18
XS2240507801 - RFIJA INFORMA PLC 2.12 2025-10-06	EUR	125	0,28	128	0,28
CH0537261858 - RFIJA CREDIT SUISSE GRJ 3.25 2026-04-02	EUR	90	0,20	98	0,21
XS2486461283 - RFIJA NATIONAL GRID UJ 2.95 2030-03-30	EUR	97	0,22	102	0,22
PTCGDCOM0037 - RFIJA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	84	0,19	88	0,19
XS2102948994 - RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.25 2026-07-16	EUR	149	0,34	151	0,33
XS1428773763 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR			98	0,21
XS1032529205 - RFIJA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR	104	0,24	104	0,23
XS2432131188 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.25 2037-01-17	EUR	94	0,21	89	0,19
XS2251233651 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2028-10-11	EUR	77	0,17	82	0,18
XS2264155305 - RFIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	83	0,19	79	0,17
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	64	0,14	49	0,11
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	77	0,17	81	0,17
FR0014004EF7 - RFIJA CAISSE NAT REAS 0.75 2028-07-07	EUR	81	0,18	81	0,18
FR0014005V34 - RFIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	168	0,38	172	0,37
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 5.88 2024-03-31	EUR	100	0,22	99	0,22
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	87	0,20	79	0,17
XS2325733413 - RFIJA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	86	0,19	86	0,19
XS0451790280 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 5.75 2029-09-17	GBP	83	0,19	90	0,20
XS1485742438 - RFIJA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	47	0,11	51	0,11
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2025-05-24	EUR	95	0,21	93	0,20
DE000A3E5MH6 - RFIJA VONOVIA SE 0.62 2029-12-14	EUR	74	0,17	77	0,17
FR0014007LK5 - RFIJA BNP PARIBAS 0.88 2030-07-11	EUR			83	0,18
FR0014002NR7 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR			94	0,20
FR0014003B55 - RFIJA ORANGE SA 1.38 2029-05-11	EUR	78	0,18	75	0,16
XS2315945829 - RFIJA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	78	0,18	69	0,15
XS2334857138 - RFIJA ENI SPA 2.75 2030-05-11	EUR	77	0,17	74	0,16
XS2355632584 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	71	0,16	67	0,15
XS2357357768 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2021-01-29	EUR	71	0,16	63	0,14
XS2388449758 - RFIJA INN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR	81	0,18	84	0,18
XS2432361421 - RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2027-06-24	EUR	83	0,19	85	0,18
XS2437854487 - RFIJA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	84	0,19	75	0,16
XS2345996743 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	104	0,23	105	0,23
XS1982704824 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	52	0,12	58	0,13
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	78	0,18	88	0,19
XS2332687040 - RFIJA INFRASTRUTTURE W 1.75 2031-04-19	EUR	79	0,18	79	0,17
XS2393001891 - RFIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	85	0,19	83	0,18
XS2563353361 - RFIJA ORSTED A/S 5.25 3022-12-08	EUR	102	0,23	63	0,18
PTCCCAOM0000 - RFIJA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	86	0,19	90	0,19
FR00140009W6 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26	EUR	87	0,20	87	0,19
XS2332590632 - RFIJA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	84	0,19	86	0,19
XS2333564503 - RFIJA DUFREY ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR	83	0,19	76	0,17
XS2353099638 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP	109	0,25	113	0,25
XS2432286974 - RFIJA FOOD SERVICE PROJ 5.50 2027-01-21	EUR			92	0,20
XS2077670003 - RFIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	90	0,20	85	0,18
XS2485162163 - RFIJA EVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR			95	0,21
XS2289410180 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP	102	0,23	107	0,23
XS1799939027 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2028-06-27	EUR	89	0,20	88	0,19
SK4000018925 - RFIJA TATRA BANKA AS 0.50 2027-04-23	EUR	77	0,17	82	0,18
AT0000A2U543 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	79	0,18	82	0,18
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	89	0,20	86	0,19
XS2374595044 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	56	0,13	57	0,12
XS2439704318 - RFIJA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR	91	0,21	87	0,19
XS2300293003 - RFIJA CELLNEX FINANCE 2.00 2033-02-15	EUR	72	0,16	66	0,14
XS2401886788 - RFIJA LOXAM SAS 4.50 2027-02-15	EUR			86	0,19
FR001400AY79 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	94	0,21	97	0,21
XS2346973741 - RFIJA CIMIC FINANCE US 1.50 2029-05-28	EUR	75	0,17	72	0,16
XS2354569407 - RFIJA JDE PEETS NV 0.50 2029-01-16	EUR	80	0,18	80	0,17
XS1684269332 - RFIJA ENI SPA 1.00 2025-03-14	EUR	97	0,22	98	0,21
XS2384273715 - RFIJA HOLCIM FINANCE L 0.50 2030-09-03	EUR	95	0,22	98	0,21
PTBCPHOM0066 - RFIJA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR	82	0,18	84	0,18
XS2410367747 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 2.88 2028-02-24	EUR	81	0,18	77	0,17
XS2193662728 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	86	0,19	84	0,18
XS2529233814 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.75 2027-09-06	EUR	151	0,34		
XS2531420656 - RFIJA ENEL FINANCE INT 3.88 2029-03-09	EUR	99	0,22		
XS2554581830 - RFIJA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	100	0,23		
XS2381277008 - RFIJA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	67	0,15	67	0,15
XS2489775580 - RFIJA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	91	0,20	98	0,21
XS2104967695 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR	232	0,52	233	0,50
XS2256949749 - RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	85	0,19	80	0,17
XS2232102876 - RFIJA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	77	0,17	76	0,16
BE6329443962 - RFIJA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	84	0,19	80	0,17
XS2433135543 - RFIJA HOLDING D INFRAS 1.48 2031-01-18	EUR	78	0,18	81	0,18
XS0989394589 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD			182	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1995781546 - RFIJA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR			91	0,20
XS2536502227 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.00 2029-09-21	EUR	48	0,11		
XS2554745708 - RFIJA ING GROEP NV 5.25 2033-11-14	EUR	104	0,24		
XS2555925218 - RFIJA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	102	0,23		
XS2560422581 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 5.26 2034-01-29	EUR	101	0,23		
XS2082969655 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	94	0,21	94	0,20
FR0014001JT3 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2030-01-19	EUR			82	0,18
XS2233154454 - RFIJA COVENTRY BUILDING 1.00 2025-09-21	GBP	101	0,23	107	0,23
XS2345799089 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR			88	0,19
XS0161100515 - RFIJA TELECOM ITALIA FI 7.75 2033-01-24	EUR			113	0,25
XS2114413565 - RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	90	0,20	88	0,19
XS2521027446 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 3.12 2030-08-24	EUR	92	0,21		
XS1615079974 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.64 2028-05-18	EUR			93	0,20
XS1967635977 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR	93	0,21	96	0,21
FR0014001GA9 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.50 2029-06-12	EUR	80	0,18		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.222	18,57	8.657	18,78
NO0010912801 - RFIJA GLOBAL AGRAJES SI 6.00 2025-12-22	EUR	87	0,20	85	0,18
XS0214398199 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.76 2049-03-29	EUR	72	0,16	84	0,18
XS0989394589 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD	164	0,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		322	0,73	169	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.207	20,79	9.747	21,13
TOTAL RENTA FIJA		9.207	20,79	9.747	21,13
GB0000536739 - ACCIONES ASHTAD GROUP PLC	GBP	721	1,63	488	1,06
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	963	2,17	870	1,89
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	1.114	2,51	1.023	2,22
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	604	1,36	598	1,30
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	79	0,18	104	0,22
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	698	1,57	823	1,79
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	161	0,36	178	0,39
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	422	0,95		
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	175	0,39		
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	281	0,63	474	1,03
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	440	0,99	371	0,80
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	438	0,99	1.087	2,36
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	836	1,89	998	2,16
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	759	1,71	737	1,60
GB00BFZZM640 - ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	84	0,19	109	0,24
GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	533	1,20	641	1,39
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	409	0,92	445	0,97
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	421	0,95	384	0,83
GB00BKP36R26 - ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP	67	0,15	73	0,16
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	858	1,94	913	1,98
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	222	0,50		
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	814	1,84	646	1,40
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC (HRI US)	USD	157	0,35		
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	743	1,68	661	1,43
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD			221	0,48
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	350	0,79	383	0,83
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.125	2,54	1.141	2,48
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			190	0,41
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	151	0,34	287	0,62
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	593	1,34	700	1,52
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	598	1,35	554	1,20
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	1.031	2,33	1.018	2,21
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	364	0,82		
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	143	0,32		
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	787	1,78	1.035	2,24
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	345	0,78	361	0,78
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR	396	0,89	291	0,63
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	355	0,80		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	885	2,00	926	2,01
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	532	1,20		
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD	302	0,68	334	0,73
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	1.015	2,29	1.187	2,57
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	540	1,22	516	1,12
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	1.059	2,39	1.333	2,89
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	549	1,24	756	1,64
CH0319416936 - ACCIONES Flighn Zurich	CHF	442	1,00	592	1,28
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	879	1,98	817	1,77
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	269	0,61	527	1,14
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR	461	1,04	461	1,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	218	0,49		
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	751	1,69		
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	705	1,59	679	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	583	1,31	560	1,22
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	338	0,76	423	0,92
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP			262	0,57
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			1.232	2,67
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	698	1,57	1.059	2,30
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	150	0,34		
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	399	0,90	556	1,21
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	247	0,56		
TOTAL RV COTIZADA		29.261	65,99	30.025	65,13
TOTAL RENTA VARIABLE		29.261	65,99	30.025	65,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.468	86,78	39.773	86,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.397	97,92	43.830	95,08

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, la política ha sido actualizada en 2021, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados y directivos tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades asumidas, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el directivo o empleado, su departamento o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y, también, de objetivos cualitativos fijados y comunicados previamente al empleado o directivo y referenciados al nivel de desempeño de las tareas y responsabilidades asignadas ¿incluyendo objetivos de cumplimiento normativo, adecuación al riesgo, auditoría interna o contribución al desarrollo del negocio a la largo plazo-. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que el componente variable pueda ser flexible hasta el punto de que sea posible no pagar retribución variable alguna.

Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2022 ascendió a 22.628 miles de Euros, de los cuales 13.117 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 9.511 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 173, de los cuales 141percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 3.575 miles de euros (2.108 miles de euros de remuneración fija y 1.467 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 14 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 8.807 miles de euros (4.067 miles de remuneración fija y 4.735 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información