

BESTINVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 2269

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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: 05/12/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: FI RENTA FIJA MIXTA EURO

Se invertirá hasta el 25% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados emergentes. Se invertirá en compañías de cualquier capitalización

bursátil, sin especial predilección por algún sector o país.

El resto se invertirá en renta fija pública o privada, senior o subordinada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. Se podrá invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores no OCDE 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 valor liquidativo del fondo.

El fondo 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 que tenga el Reino de España en cada momento, y hasta el 20% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas.

La duración media de la cartera de renta fija será de entre 0 y 4 años.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 20% de la exposición total.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,19	0,31	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,56	0,51	2,56	0,04

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	10.656.030,06	11.261.277,33
Nº de Partícipes	2.365	2.459
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	111.208	10,4362
2022	111.336	9,8866
2021	151.507	11,1368
2020	127.880	10,6557

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	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,56	1,83	3,66	1,88	-2,01	-11,23	4,51	2,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	24-05-2023	-0,41	10-02-2023	-2,83	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,31	26-05-2023	1,18	02-02-2023	1,83	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,66	2,45	4,58	5,72	5,64	6,25	3,24	7,35	
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,47	4,47	4,49	4,52	4,55	4,52	3,90	4,23	

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,26	0,27	0,27	1,07	1,07	1,07	1,45

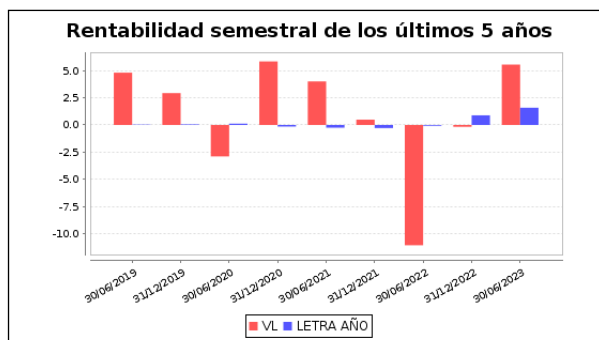
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	416.700	4.580	3,46
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	46.949	1.273	12,99
Renta Variable Euro	142.564	2.798	16,82
Renta Variable Internacional	3.045.873	34.834	16,82
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	126.300	1.073	1,42
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.778.387	44.558	14,78

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	109.364	98,34	109.860	98,67
* Cartera interior	17.587	15,81	16.491	14,81
* Cartera exterior	91.440	82,22	92.895	83,44
* Intereses de la cartera de inversión	338	0,30	475	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.686	1,52	1.390	1,25
(+/-) RESTO	158	0,14	85	0,08
TOTAL PATRIMONIO	111.208	100,00 %	111.336	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	111.336	121.575	111.336	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,54	-8,53	-5,54	-38,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,43	-0,14	5,43	-3.694,30
(+) Rendimientos de gestión	5,97	0,40	5,97	1.333,47
+ Intereses	0,82	0,63	0,82	23,31
+ Dividendos	0,22	0,14	0,22	50,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,60	-0,97	0,60	-158,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,36	0,16	4,36	2.451,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,45	-0,01	-101,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-17,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,54	-0,55	-3,62
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-6,76
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-6,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,14
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	5.777,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-22,97
+ 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	-22,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	111.208	111.336	111.208	

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

3. Inversiones financieras

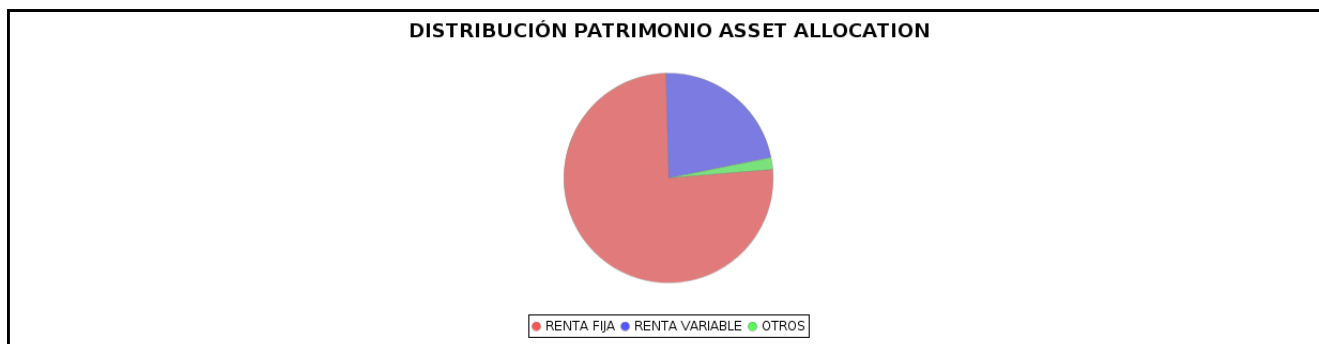
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.266	8,35	9.076	8,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.730	6,95	6.280	5,64
TOTAL RENTA FIJA	16.996	15,30	15.356	13,77
TOTAL RV COTIZADA	725	0,65	1.160	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE	725	0,65	1.160	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.721	15,95	16.517	14,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	67.483	60,65	69.448	62,39
TOTAL RENTA FIJA	67.483	60,65	69.448	62,39
TOTAL RV COTIZADA	23.967	21,57	23.452	21,07
TOTAL RENTA VARIABLE	23.967	21,57	23.452	21,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	91.450	82,22	92.901	83,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	109.171	98,17	109.417	98,27

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
MARKIT ITRXSE SENIOR FINA 12/27 100PB 17	Compra de opciones "put"	6	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB 17/01	Compra de opciones "put"	22	Inversión
MARKIT ITRX EUROPE 06/28 100PB S39M2	Compra de opciones "put"	5	Inversión
MARKIT ITRXS SENIOR FINA 06/28 100PB S39	Compra de opciones "put"	4	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28 500PB S39X2	Compra de opciones "put"	13	Inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 06/28 100PB S39	Compra de opciones "put"	4	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB	Compra de opciones "put"	33	Inversión
MARKIT ITRXS SENIOR FIN 06/28 100P S39F2	Compra de opciones "put"	2	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28 500PB S39	Compra de opciones "put"	29	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 12/27 100PB 17/12	Compra de opciones "put"	11	Inversión
Total otros subyacentes		130	
TOTAL DERECHOS		130	
FUT. 10 YR LONG GILT 09/23 (G U3)	Futuros vendidos	551	Cobertura
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 09/23	Futuros vendidos	1.477	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/23	Futuros comprados	1.884	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 09/23	Futuros vendidos	596	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 09/23	Futuros comprados	1.516	Cobertura
Total subyacente renta fija		6024	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	249	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	2.261	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2510	
FUT. 10 YR ULTRA US 09/23	Futuros vendidos	2.520	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/23	Futuros comprados	9.222	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 09/23	Futuros vendidos	273	Cobertura
Total otros subyacentes		12016	
TOTAL OBLIGACIONES		20549	

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	

	SI	NO
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 : 1.645.643,53 - 1.469,4%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.645.482,03 - 1.469,25%

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: 87,95 - 0,08%

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.

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

Iniciamos el año 2023 con el mensaje por parte de los bancos centrales mostrando su preocupación por la resistencia que muestra la inflación a seguir cayendo y a acercarse a los objetivos del 2%. En 2022, la FED americana subió el tipo de intervención 425 puntos básicos hasta el 4,5% en 9 meses, velocidad de subida que no se producía desde los años 70. A su vez, el BCE subió 250 puntos básicos hasta el 2,50% en 6 meses y el Banco de Inglaterra subió 325 puntos básicos hasta el 3,5%, durante todo el año.

En este primer semestre del año, la dinámica ha continuado y así la Fed ha subido 75 puntos básicos adicionales, hasta el 5,25%, el BCE ha subido 125 puntos básicos más hasta el 3,75% y el Banco de Inglaterra 150 puntos básicos, hasta el 5,0%. Los Bancos centrales con este endurecimiento de la política monetaria lo que quieren evitar son los efectos de `segunda ronda; -que ya están empezando a aparecer-, ya que esta mayor inflación se está traduciendo en subidas de salarios, que permiten a los consumidores mantener el poder adquisitivo, lo que está provocando que los precios y por tanto la inflación se retroalimente y se esté mostrando más fuerte a pesar de las subidas ya realizadas.

La sorpresa positiva ha venido por el lado del crecimiento, ya que uno de los temores que podían producir las fuertes subidas de tipos, era provocar una recesión económica. La realidad es que en el 4º trimestre de 2022 los datos de crecimiento sorprendieron al alza a pesar de la fuerte subida de tipos. Y en esta primera mitad del año, salvo el caso de Alemania donde la industria manufacturera ha lastrado a su economía, el resto de países occidentales han continuado con un crecimiento positivo, debido a factores como las ayudas que han recibido empresas y familias para hacer frente a la subida del coste de la energía después de la invasión de Ucrania por parte de Rusia, a la política fiscal expansiva implementada por los gobiernos para recuperar el crecimiento perdido durante el Covid, o al nivel de ahorro acumulado que tenían los consumidores desde el final de la pandemia.

Sin embargo, a principios de marzo aparecieron también los primeros efectos negativos de la fuerte subida de tipos. Desde EE.UU. se anunciaba que un banco del Estado de California, el Silicon Valley Bank, necesitaba líneas de liquidez, por la masiva salida de depósitos que se estaban produciendo y que impedía a la entidad financiera operar con

normalidad. La Reserva Federal decidió intervenir el banco. A mediados del mismo mes, es el banco suizo Credit Suisse el que está con problemas, ya que estaba en un proceso de reestructuración de su modelo de negocio, y tuvo que ser intervenido por la autoridad bancaria suiza, ante la pérdida de confianza de su equipo gestor y la salida masiva de depósitos. La solución que se tomó fue también venderlo, en este caso a su competidor local UBS por 3.000 mm de CHF, no sin antes provocar la quiebra forzada de su deuda subordinada.

La volatilidad se apoderó de los mercados financieros, principalmente de los de deuda bancaria, provocando una fuerte caída del precio del resto de los activos de renta fija. El bono a 10 años alemán, que se considera el activo refugio de renta fija llegó a cotizar a una rentabilidad del 1,92% en el momento de mayor incertidumbre, después de empezar el año al 2,57% y alcanzar un máximo en el semestre del 2,75%. Y terminó a finales de junio a una TIR del 2,39%. En EE.UU, el bono a 10 años empezó 2023 a una TIR del 3,87% haciendo un máximo del 4,05%, un mínimo del 3,28%, para cerrar el semestre al 3,84%.

La inflación se mantiene muy por encima de los objetivos de los Bancos Centrales, y la economía y el empleo no están dando signos de flaqueza, por lo que todavía quedan, si todo transcurre como lo esperado, que haya más subidas de los tipos de intervención en la segunda parte de este año.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo a cierre del primer semestre de 2023 cuenta con un 70% de renta fija y es mayoritariamente europeo.

Empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,58 años por la expectativa de que los bancos centrales estaban más cerca del final del ciclo de subidas de tipos. Además, el crecimiento económico estaba empezando a dar síntomas de debilidad, lo que llevaría a acelerar este final. Durante la primera parte del semestre la rentabilidad del bono libre de riesgo fue cayendo lo que nosotros aprovechamos para ir reduciendo la duración hasta 2,08 años. Sin embargo, los datos de inflación siguieron saliendo fuertes y los bancos centrales volvieron a incidir en que el ciclo de subidas todavía no está terminado, lo que hizo que el bono a 10 años alemán cayera en precio y subiera en rentabilidad, lo que nosotros aprovechamos para alargar de nuevo la duración de la cartera para cerrar el semestre en 2,40 años.

En la parte de renta variable hemos disfrutado durante mucho tiempo de las mejores condiciones posibles para invertir en nuestro fondo. Buscamos empresas muy particulares. Compañías extraordinarias que, después de las caídas del año pasado, cotizaban con valoraciones extremadamente atractivas. Muchas de nuestras compañías han tenido revalorizaciones fantásticas en los últimos meses. No estarían en cartera si no siguiésemos creyendo que ofrecen valor. Sus múltiplos siguen siendo concordantes con rentabilidades a largo plazo de doble dígito anual, pero nuestro margen de seguridad indudablemente se ha reducido. El peso que representan en la cartera también lo ha hecho.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es una composición 12,5% MSCI World NR Eur y 87,5% Barc. Euro Agg 1-3 year TR que obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2023 del -1,67%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Patrimonio obtuvo una rentabilidad del 5,56%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Patrimonio a 30 de junio de 2023 ha sido de 10,43 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 5,56%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 111.208 miles de euros en comparación con los 111.336 miles de euros de los que partía a cierre del año 2022 y el número de partícipes descendía a 2.365 a cierre del primer semestre de 2023 frente a los 2.459 partícipes existentes a cierre del año 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 primer semestre de 2023 es el 0,51%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,51%. 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 los fondos de la gestora

FONDO	Vocacion inversora	Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	5.56%
BESTINVER MIXTO, F.I.	Renta variable Mixta Internacional	12.99%
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta variable Iberica	16.81%
BESTINVER RENTA, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	2.16%

BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	16.79%
BESTINFOND, F.I.	Renta Variable Internacional	16.70%
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	16.76%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	19.34%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L.	Renta Variable Internacional	17.39%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I	Renta Fija Euro	1.42%
BESTINVER LATAM, F.I.	Renta Variable Internacional	19.48%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	4.24%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI	Renta Fija Mixta Euro	2.48%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	2.61%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL	Retorno Absoluto	3.37%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI	Renta Variable Internacional	13.41%
ODA CAPITAL, FIL	Renta Variable Internacional	-0.48%
ALFIL TACTICO, FIL	Renta Variable Internacional	-6.17%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I	Renta Variable Internacional	15.41%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III,FI.	Renta Fija Mixta Euro	0.00%

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:

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

De la parte de renta fija, Por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad ha venido por la deuda corporativa senior, seguido de la deuda bancaria senior y de la deuda subordinada de compañías, con una contribución de 0,57%, 0,35%, y 0,29% respectivamente. El segmento que tuvo un retorno negativo fue la deuda bancaria AT1 con -0,39%. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,18%.

Aprovechamos la liquidez que teníamos en el fondo para comprar activos en el mercado primario que salieron ofreciendo una buena rentabilidad como BPCE Group 4,625% 03/2030, BANKINTER 7,375% PERP, NEXANS 5,50% 04/2028 o BRITISH TELECOM 8,375% 12/2083. También compramos en el mercado secundario para aprovechar la ampliación del diferencial de crédito, como AIB 3,625% 07/2026, AVIVA 3,875% 07/44, GRIFOLS 3,875% 10/2028 o SAZKA Group 7,25% 04/2030. Redujimos exposición en activos con vencimientos cortos, como ALTICE 2,125% 02/2025, CELLNEX 1,0% 09/2027 o ARCELOR 4,875% 09/2026 y en aquellos nombres que llegaron a su precio objetivo, como TOYOTA 0,25% 07/2026, LUFTHANSA 2,875% 05/2027 o BAYER 4,00% 08/2026. Hemos terminado el semestre con una liquidez del 1,5%.

En la parte de renta variable, hemos vendido totalmente nuestras acciones de Ahold, Baer, KLA e Infineon tras el excelente comportamiento que han tenido en los últimos trimestres. Por otro lado, hemos continuado comprando títulos de IFF, Beiersdorf, Alphabet y Bausch & Lomb, entre otras.

Hemos reducido el peso en cartera de Inditex, Facebook, Booking, ASM, BLCO o Compass para incrementarlo en empresas en las que seguimos observando una divergencia interesante entre el precio al que cotizan y su valor fundamental. Un diferencial que se explica por motivos que consideramos coyunturales y no estructurales. Es el caso de Deutsche Boerse, Reckitt Benckiser, IFF o Roche, entre otras.

Hemos vendido totalmente las posiciones que nos quedaban en cartera en Univar, Richemont, JNJ, Kone o Pernod Ricard. Una caja que hemos reciclado para comprar Ashtead y Exor.

Los instrumentos que más han contribuido al fondo en el primer semestre del año 2023 han sido: META PLATFORMS INC-CLASS A, ASM INTERNATIONAL NV E INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: US 2YR NOTE (CBT) Sep23, INTL FLAVORS & FRAGRANCES Y CS 7 ¿ PERP.

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 12,32%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

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 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 25%. 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 2023 a 15.294,82 euros, y acumulado en el año 15.294,82 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

Las claves para obtener buenos retornos a largo plazo en los mercados cotizados son más o menos conocidas por todo el mundo. Se trata de comprar bueno y barato. Esto es exactamente lo que hacemos, limitando nuestras inversiones a un determinado tipo de compañía y siendo muy disciplinados con la valoración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	265	0,24	260	0,23
ES0000101933 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 0.42 2030-04-30	EUR	813	0,73	798	0,72
ES0200002055 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	245	0,22	240	0,22
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	399	0,36	395	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.721	1,55	1.692	1,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - RFIIA BANKINTER S.A 1.25 2032-12-23	EUR	165	0,15	160	0,14
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	339	0,31	347	0,31
ES0840609038 - RFIIA CAIXABANK S.A. 3.62 2050-09-14	EUR	137	0,12	141	0,13
ES0305063010 - RFIIA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	274	0,25	264	0,24
ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	817	0,73	818	0,73
ES0880907003 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	140	0,13	145	0,13
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR	298	0,27	299	0,27
XS1645495349 - RFIIA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR	300	0,27	295	0,26
ES0365936048 - RFIIA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR	795	0,72		
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	449	0,40	438	0,39
ES0265936023 - RFIIA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	341	0,31	336	0,30
XS1964701822 - RFIIA AROUNDTOWN S.A. 5.38 2029-03-21	USD	219	0,20	224	0,20
XS2251627514 - RFIIA PINNACLE BIDCO PJ 5.50 2025-02-15	EUR			179	0,16
ES0265936049 - RFIIA BANCA CORP BANC 8.38 2033-09-23	EUR	200	0,18		
ES0344251006 - RFIIA IBERCAJA 3.75 2025-06-15	EUR			1.273	1,14
ES0265936015 - RFIIA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	188	0,17	188	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.662	4,21	5.106	4,57
ES0205045018 - RFIIA CAIXABANK S.A. 1.50 2023-05-10	EUR			704	0,63
ES0444251047 - RFIIA IBERCAJA 0.25 2023-10-18	EUR	502	0,45	495	0,44
ES0344251006 - RFIIA IBERCAJA 3.75 2025-06-15	EUR	1.278	1,15		
ES0213900220 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	1.103	0,99	1.080	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.882	2,59	2.278	2,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.266	8,35	9.076	8,13
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR	7.730	6,95	6.280	5,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.730	6,95	6.280	5,64
TOTAL RENTA FIJA		16.996	15,30	15.356	13,77
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	725	0,65	892	0,80
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			269	0,24
TOTAL RV COTIZADA		725	0,65	1.160	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE		725	0,65	1.160	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.721	15,95	16.517	14,81
GR0124034688 - RFIIA HELLENIC REPUB 3.75 2028-01-30	EUR			419	0,38
GR0124036709 - RFIIA HELLENIC REPUB 1.50 2030-06-18	EUR			507	0,46
PTOTEXO0024 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 1.95 2029-06-15	EUR	913	0,82	895	0,80
FR0012993103 - RFIIA TESORO DE FRANCI 1.50 2031-05-25	EUR	724	0,65		
XS2388560604 - RFIIA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21	EUR	372	0,33	365	0,33
NL0012818504 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.75 2028-07-15	EUR	362	0,33		
NL0015001DQ7 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2030-01-15	EUR	615	0,55		
PTOTEKOE0011 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2025-10-15	EUR	489	0,44	483	0,43
PTOTETO0012 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2026-07-21	EUR	862	0,77	852	0,77
GR0118017657 - RFIIA HELLENIC REPUB 3.38 2025-02-05	EUR	807	0,73	793	0,71
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	201	0,18	607	0,55
IE00BH3SQ895 - RFIIA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	932	0,84	914	0,82
XS2297209293 - RFIIA REPUBLICA DE CHI 0.00 2026-02-09	EUR	366	0,33	359	0,32
XS1883942648 - RFIIA REPUBLICA DE CHI 2.38 2028-09-25	EUR	302	0,27	291	0,26
IT0005170839 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	485	0,44	479	0,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.431	6,68	6.964	6,26
DE000A19W2L5 - RFIIA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	270	0,24	283	0,25
DE000A3MQQV5 - RFIIA DEUTSCHE BOERSE 2.00 2048-06-23	EUR	176	0,16	175	0,16
FR0014003XY0 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	72	0,06	75	0,07
XS2035564629 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 1.62 2027-05-05	EUR	256	0,23	241	0,22
DE000A3E5TR0 - RFIIA ALLIANZ SE 2.60 2031-10-30	EUR	134	0,12	141	0,13
XS2102948994 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.25 2026-07-16	EUR			398	0,36
FR0014002NR7 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	1.044	0,94	1.035	0,93
XS2154418144 - RFIIA SHELL INTERNATIO 1.12 2024-04-07	EUR			462	0,41
XS2259808702 - RFIIA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	240	0,22	220	0,20
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	137	0,12	159	0,14
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	530	0,48	525	0,47
XS1140860534 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	97	0,09	292	0,26
CH0343366842 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR			899	0,81
XS2439704318 - RFIIA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR	112	0,10	111	0,10
XS2251233651 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.12 2028-10-11	EUR	163	0,15	163	0,15
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	178	0,16	160	0,14
DK0009526998 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.75 2027-01-20	EUR	234	0,21	232	0,21
XS2607040958 - RFIIA NATIONAL GAS TRA 4.25 2030-04-05	EUR	118	0,11		
XS2407529309 - RFIIA ING GROEP NV 1.00 2032-11-16	EUR	248	0,22	247	0,22
XS2104967695 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR	658	0,59	644	0,58
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	188	0,17		
XS1115800655 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 5.00 2024-09-30	EUR	296	0,27	298	0,27
XS2615937187 - RFIIA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR	254	0,23		
XS2023631489 - RFIIA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	734	0,66	728	0,65
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	343	0,31	344	0,31
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK S.A. 1.62 2026-04-13	EUR	472	0,42	468	0,42
XS2473346299 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 2.00 2027-04-28	EUR	276	0,25	277	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2491963638 - RFIIA AIB GROUP PLC 3.62 2026-07-04	EUR	195	0,18		
XS2583203950 - RFIIA BANCO SABADELL 5.25 2029-02-07	EUR	98	0,09		
XS2067213913 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.62 2025-04-21	EUR	484	0,44	477	0,43
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	627	0,56	623	0,56
PTBIT3OM0098 - RFIIA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	172	0,15	158	0,14
SK4000018925 - RFIIA TATRA BANKA AS 0.50 2027-04-23	EUR	236	0,21	230	0,21
XS2000719992 - RFIIA ENEL SPA 3.50 2025-05-24	EUR	334	0,30	332	0,30
DE000CZ45VB7 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR	479	0,43	471	0,42
DE000A3MP4T1 - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	794	0,71	789	0,71
XS2138286229 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.50 2030-03-18	EUR	127	0,11	125	0,11
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR			594	0,53
XS2243666125 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	757	0,68	740	0,66
XS2124979753 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR	213	0,19	214	0,19
XS232562424 - RFIIA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	963	0,87	943	0,85
XS2333564503 - RFIIA DUFREY ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR			182	0,16
XS2397251807 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	104	0,09	115	0,10
XS2455392584 - RFIIA BANCO SABADELL 2.62 2026-03-24	EUR	285	0,26	282	0,25
XS2051660335 - RFIIA SNAM SPA 0.00 2024-05-12	EUR			613	0,55
XS1812087598 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	478	0,43	464	0,42
PTBCHPHOM0066 - RFIIA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR	351	0,32	328	0,29
XS2082969655 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	475	0,43	468	0,42
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	256	0,23	241	0,22
XS1083986718 - RFIIA AVIVA PLC 3.88 2044-07-03	EUR	294	0,26		
XS2113658202 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	250	0,23	253	0,23
FR0013455854 - RFIIA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	85	0,08	87	0,08
XS1179916017 - RFIIA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR	685	0,62	675	0,61
XS2271225281 - RFIIA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR	82	0,07	84	0,08
XS2630111982 - RFIIA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	590	0,53		
XS2385393405 - RFIIA CELLNEX FINANCE 1.00 2027-09-15	EUR	250	0,22	572	0,51
XS2441574089 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.12 2027-02-08	EUR	769	0,69	757	0,68
XS2342732562 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-12-28	EUR	348	0,31	341	0,31
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	187	0,17	184	0,17
XS2465984289 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	418	0,38	412	0,37
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	305	0,27	302	0,27
XS1379184473 - RFIIA HSBC HOLDINGS 2.50 2027-03-15	EUR	374	0,34	373	0,34
PTEDP4OM0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	199	0,18		
PTCGDCOM0037 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	261	0,23	251	0,23
AT000A2U543 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	245	0,22	238	0,21
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	181	0,16	176	0,16
DK0030484548 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.38 2028-01-17	EUR	234	0,21	228	0,20
XS1317732771 - RFIIA MOLNLYCKE HOLDIN 1.75 2024-02-28	EUR			607	0,55
XS2332254015 - RFIIA FCE BANK PLC 0.00 2024-04-16	EUR			952	0,86
XS2135797202 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 1.88 2024-04-07	EUR			696	0,63
XS2374595044 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	493	0,44	477	0,43
XS2437854487 - RFIIA ATERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	203	0,18	199	0,18
XS2461785185 - RFIIA CASTELLUM AB 2.00 2025-03-24	EUR	525	0,47	508	0,46
XS2558395351 - RFIIA ENBW FINANCE BV 3.62 2026-11-22	EUR			215	0,19
XS2462324745 - RFIIA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	124	0,11	124	0,11
XS2264155305 - RFIIA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	372	0,33	310	0,28
XS2289410180 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP	212	0,19	204	0,18
XS1995781546 - RFIIA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR	633	0,57	631	0,57
PTCGDMOM0027 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR	579	0,52	570	0,51
XS2325733413 - RFIIA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	413	0,37	405	0,36
XS2315945829 - RFIIA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	155	0,14	156	0,14
XS2332590632 - RFIIA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	248	0,22	253	0,23
XS2354444023 - RFIIA JDE PEETS NV 0.00 2026-01-16	EUR	1.057	0,95	1.042	0,94
XS2364001078 - RFIIA A2A SPA 0.62 2031-07-15	EUR	299	0,27	283	0,25
XS2388378981 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	132	0,12	139	0,13
XS1795406575 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR	99	0,09	194	0,17
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	490	0,44	463	0,42
DE000A3T0X97 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 0.25 2025-01-17	EUR	648	0,58	633	0,57
FR0014004EF7 - RFIIA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	491	0,44	485	0,44
FR00140009W6 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26	EUR	263	0,24	260	0,23
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	375	0,34	376	0,34
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	382	0,34	394	0,35
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	451	0,41	425	0,38
XS1028942354 - RFIIA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	835	0,75	840	0,75
XS1032529205 - RFIIA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR			334	0,30
BE6329443962 - RFIIA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR			168	0,15
XS2393001891 - RFIIA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	231	0,21	126	0,11
XS2459544339 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	179	0,16	176	0,16
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR			1.196	1,07
XS1967635977 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR			371	0,33
XS2077670003 - RFIIA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	372	0,33	360	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCCCAOM0000 - RFIJA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	265	0,24	257	0,23
XS2629062568 - RFIJA STORA ENSO OYJ 4.00 2026-06-01	EUR	299	0,27		
XS2337060607 - RFIJA CCEP FINANCE IRE 0.00 2025-09-06	EUR	927	0,83	921	0,83
XS2353099638 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP	275	0,25	274	0,25
XS2430951660 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.88 2028-01-28	EUR	223	0,20	220	0,20
XS2575900977 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 8.50 2028-09-27	GBP	217	0,19		
US456837AR44 - RFIJA ING GROEP NV 5.75 2026-11-16	USD	163	0,15		
XS2590758400 - RFIJA AT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR	659	0,59		
PTFIDBOM0009 - RFIJA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	174	0,16	164	0,15
DE000LB2CPE5 - RFIJA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2025-04-15	EUR	143	0,13	160	0,14
FR0014005V34 - RFIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	337	0,30	336	0,30
DE000CZ45W81 - RFIJA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06	EUR	199	0,18	197	0,18
FR0013312493 - RFIJA GROUPE BPCE 0.88 2024-01-31	EUR			497	0,45
FR0014001YE4 - RFIJA ILLIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR			1.059	0,95
XS2230884657 - RFIJA VOLVO TREASURY A 0.12 2024-09-17	EUR	382	0,34	378	0,34
XS1428773763 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR			199	0,18
XS2233154454 - RFIJA COVENTRY BUILDIN 1.00 2025-09-21	GBP	309	0,28	302	0,27
XS1933828433 - RFIJA TELEFONICA EUROPA 4.38 2025-03-14	EUR	391	0,35	383	0,34
XS2338955805 - RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	713	0,64	706	0,63
XS2388449758 - RFIJA INN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR	165	0,15	161	0,14
XS1395010397 - RFIJA MONDI FINANCE LT 1.50 2024-04-15	EUR			598	0,54
XS1876076040 - RFIJA BANCO SABADELL 1.62 2024-03-07	EUR			297	0,27
XS1379171140 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR			501	0,45
USG84228E68 - RFIJA STANDARD CHATERE 4.30 2028-08-19	USD			144	0,13
XS1485742438 - RFIJA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	102	0,09	95	0,09
XS2290960520 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	304	0,27	297	0,27
XS1700709683 - RFIJA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	166	0,15	169	0,15
FR0011401728 - RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	425	0,38	407	0,37
XS2625195891 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2026-05-19	EUR	297	0,27		
XS2386287689 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2028-11-02	EUR	251	0,23	244	0,22
XS2563353361 - RFIJA ORSTED A/S 5.25 2028-12-08	EUR	112	0,10	115	0,10
XS2114413565 - RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	555	0,50	540	0,49
XS2287744721 - RFIJA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16	EUR	92	0,08	100	0,09
XS2346973741 - RFIJA CIMIC FINANCE US 1.50 2029-05-28	EUR	204	0,18	195	0,17
XS2382950330 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 1.04 2032-09-14	EUR	205	0,18	200	0,18
XS1963830002 - RFIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	306	0,28	287	0,26
XS1982704824 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	145	0,13	206	0,19
SK4000022505 - RFIJA TATRA BANKA AS 0.95 2026-02-17	EUR	199	0,18		
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	435	0,39		
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	360	0,32	359	0,32
XS2531479462 - RFIJA BAWAG P.S.K. BAN 4.12 2027-01-18	EUR	295	0,27		
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	179	0,16	186	0,17
XS2056697951 - RFIJA AIB GROUP PLC 5.25 2024-10-09	EUR	281	0,25	276	0,25
XS0811555183 - RFIJA HEINEKEN NV 2.88 2025-08-04	EUR	212	0,19	210	0,19
XS2176783319 - RFIJA ENI SPA 1.25 2026-05-18	EUR			509	0,46
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	180	0,16	179	0,16
XS2536502227 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.00 2029-09-21	EUR	96	0,09	94	0,08
XS2459163619 - RFIJA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR			263	0,24
XS2636324274 - RFIJA BRITISH TELECOMM 8.38 2083-12-20	GBP	228	0,21		
XS2630490717 - RFIJA VODAFONE GROUP P 6.50 2084-08-30	EUR	290	0,26		
XS1405782407 - RFIJA ABERDEEN GBL WOR 1.50 2024-02-24	EUR			700	0,63
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR			174	0,16
XS2110799751 - RFIJA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR			199	0,18
FR0013509098 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR	375	0,34	372	0,33
XS2250987356 - RFIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	355	0,32	337	0,30
XS2030530450 - RFIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR			816	0,73
XS2334852253 - RFIJA ENI SPA 2.00 2027-02-11	EUR	333	0,30	326	0,29
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR			484	0,43
XS1571293684 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR			550	0,49
XS1982725159 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR			385	0,35
FR001400G6Y4 - RFIJA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	201	0,18		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43.702	39,28	53.503	48,08
DK0009525917 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	EUR			412	0,37
XS2010039118 - RFIJA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	223	0,20	407	0,37
XS1558083652 - RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR	625	0,56	617	0,55
XS1678970291 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR			248	0,22
XS1928480166 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.05 2024-01-25	EUR	890	0,80	886	0,80
XS0808635436 - RFIJA UNIQA INSURANCE 6.88 2043-07-31	EUR	100	0,09	100	0,09
XS1032529205 - RFIJA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR	338	0,30		
XS2375836470 - RFIJA BECTON DICKINSON 0.00 2023-08-13	EUR	457	0,41	450	0,40
XS1876076040 - RFIJA BANCO SABADELL 1.62 2024-03-07	EUR	302	0,27		
XS1853426549 - RFIJA INFORMA PLC 1.50 2023-07-05	EUR	389	0,35	385	0,35
XS1395010397 - RFIJA MONDI FINANCE LT 1.50 2024-04-15	EUR	605	0,54		
XS1614198262 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	1.199	1,08		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.86 2025-08-24	EUR	1.171	1,05	1.162	1,04
CH0343366842 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR	957	0,86		
XS1752476538 - RFIIA CAIXABANK 0.75 2023-04-18	EUR			393	0,35
XS0989394589 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD			491	0,44
XS1896851224 - RFIIA TESCO 1.38 2023-10-24	EUR	619	0,56	612	0,55
NO0010912801 - RFIIA GLOBAL AGRAJES S 9.59 2025-12-22	EUR	360	0,32	350	0,31
XS1634523754 - RFIIA AT SECURITIES BV 5.25 2023-07-21	USD	95	0,09	111	0,10
XS2398745849 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 0.12 2023-10-20	EUR	701	0,63	682	0,61
XS2002532567 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR			450	0,40
XS2055727916 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2023-03-24	EUR			511	0,46
FR0014001YE4 - RFIIA LIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR	1.078	0,97		
XS1317732771 - RFIIA MOLNLYCKE HOLDIN 1.75 2024-02-28	EUR	616	0,55		
XS2332254015 - RFIIA FCE BANK PLC 0.00 2024-04-16	EUR	968	0,87		
XS2051660335 - RFIIA SNAM SPA 0.00 2024-05-12	EUR	621	0,56		
XS1571293684 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	560	0,50		
XS1982725159 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	391	0,35		
BE6303010472 - RFIIA BELFIUS BANK SA 1.62 2028-03-15	EUR			198	0,18
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	593	0,53		
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	820	0,74		
XS1379171140 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	507	0,46		
XS1405782407 - RFIIA BERDEEN GBL WOR 1.50 2024-02-24	EUR	704	0,63		
XS2154418144 - RFIIA SHELL INTERNATIO 1.12 2024-04-07	EUR	463	0,42		
XS1169832810 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.25 2023-01-16	EUR			517	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.351	14,69	8.981	8,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		67.483	60,65	69.448	62,39
TOTAL RENTA FIJA		67.483	60,65	69.448	62,39
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			478	0,43
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF			504	0,45
US913361070 - ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD			945	0,85
US0985711089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	540	0,49	966	0,87
CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	787	0,71	775	0,70
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	697	0,63	468	0,42
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	868	0,78		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	774	0,70		
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR			730	0,66
DE000A3E5D64 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	761	0,68	848	0,76
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	717	0,64	577	0,52
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	731	0,66	812	0,73
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	818	0,74		
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	785	0,71	814	0,73
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR			472	0,42
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR			765	0,69
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	427	0,38	466	0,42
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD			815	0,73
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	703	0,63	613	0,55
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	407	0,37		
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	671	0,60	991	0,89
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	416	0,37		
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	768	0,69	393	0,35
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	851	0,77	910	0,82
NL000009185 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	908	0,82	893	0,80
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	984	0,89	840	0,75
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	767	0,69		
BE0974400328 - ACCIONES AZELIS GROUP NV	EUR	647	0,58		
GB00BNC5T391 - ACCIONES DELIVEROO HOLDINGS PLC	GBP	304	0,27		
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	699	0,63	853	0,77
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR			836	0,75
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	758	0,68	690	0,62
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	741	0,67		
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	677	0,61	740	0,66
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	472	0,42	258	0,23
JE00BJVNS543 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	444	0,40		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	777	0,70	655	0,59
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF			547	0,49
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	887	0,80	721	0,65
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	633	0,57	603	0,54
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	702	0,63	596	0,54
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	758	0,68		
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	422	0,38		
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			763	0,69
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	668	0,60	527	0,47
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD			590	0,53
TOTAL RV COTIZADA		23.967	21,57	23.452	21,07
TOTAL RENTA VARIABLE		23.967	21,57	23.452	21,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		91.450	82,22	92.901	83,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		109.171	98,17	109.417	98,27

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

Sin información

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

Sin información