

BESTINVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 2269

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: BESTINVER **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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,13	0,37	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	3,93	3,78	3,24

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	10.073.645,70	10.409.985,84
Nº de Partícipes	2.303	2.307
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	113.690	11,2859
2023	113.538	10,9067
2022	111.336	9,8866
2021	151.507	11,1368

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,48	0,56	2,90	4,14	0,36	10,32	-11,23	4,51	7,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	30-04-2024	-0,41	13-02-2024	-1,35	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-06-2024	0,49	21-03-2024	1,37	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,85	2,69	3,00	3,14	3,34	3,46	6,25	3,24	2,73
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,44	4,44	4,44	4,44	4,44	4,44	4,52	3,90	1,76

(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.

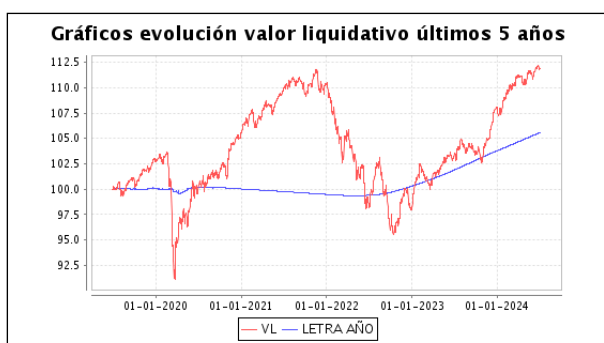
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,26	0,27	0,27	0,27	1,07	1,07	1,07	1,06

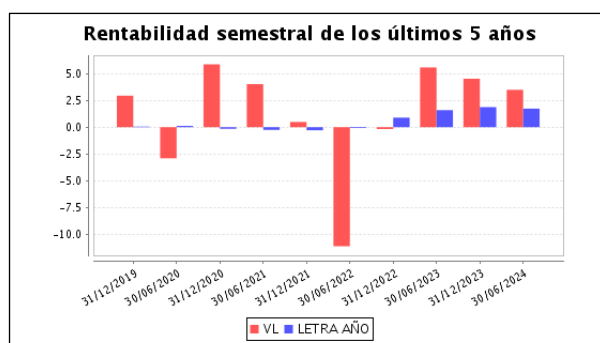
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	37.911	101	1,19
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	474.838	5.474	3,65
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	54.579	1.332	7,68
Renta Variable Euro	149.691	2.711	3,30
Renta Variable Internacional	3.492.581	35.802	10,29
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	143.007	1.593	1,94
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.352.607	47.013	8,94

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	111.170	97,78	111.397	98,11
* Cartera interior	15.269	13,43	19.884	17,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	95.133	83,68	91.031	80,18
* Intereses de la cartera de inversión	768	0,68	482	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.968	1,73	2.340	2,06
(+/-) RESTO	552	0,49	-198	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	113.690	100,00 %	113.538	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)	113.538	111.208	113.538	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,28	-2,34	-3,28	45,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,41	4,44	3,41	-20,18
(+) Rendimientos de gestión	3,95	4,97	3,95	-17,35
+ Intereses	1,00	0,96	1,00	8,38
+ Dividendos	0,21	0,12	0,21	88,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,01	2,62	1,01	-59,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,83	1,13	1,83	68,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,15	-0,10	-166,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-35,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,55	-0,54	1,50
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	2,66
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	2,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-14,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,61
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-16,23
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-98,71
+ 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	0,03	0,00	-98,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	113.690	113.538	113.690	

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

3. Inversiones financieras

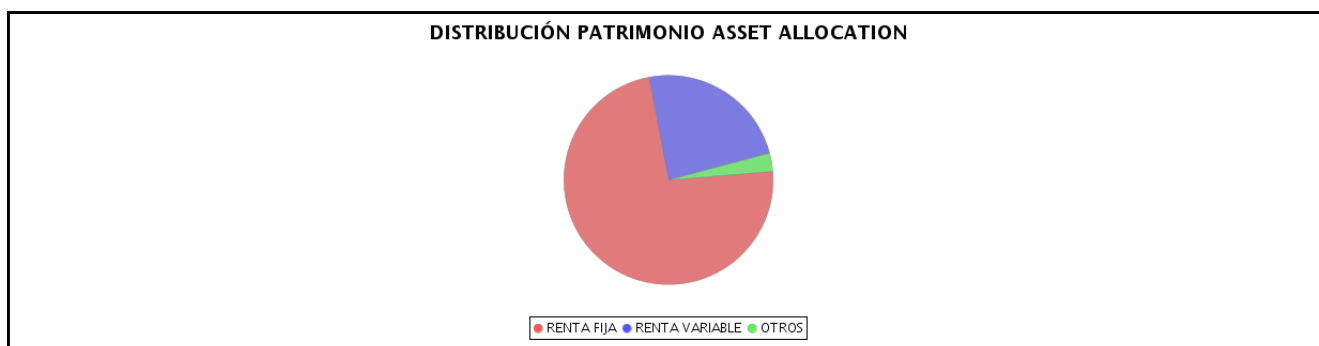
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.019	7,07	9.096	8,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.730	5,92	10.420	9,18
TOTAL RENTA FIJA	14.749	12,99	19.516	17,20
TOTAL RV COTIZADA	618	0,54	575	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE	618	0,54	575	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.367	13,53	20.091	17,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	68.644	60,28	65.925	58,07
TOTAL RENTA FIJA	68.644	60,28	65.925	58,07
TOTAL RV COTIZADA	26.474	23,34	25.092	22,09
TOTAL RENTA VARIABLE	26.474	23,34	25.092	22,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	95.118	83,62	91.016	80,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	110.485	97,15	111.107	97,87

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 ITRXS SENIOR FIN 06/29 100PB S41	Compra de opciones "put"	8	Inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 06/29 100PB S41	Compra de opciones "put"	32	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29 500PB S41	Compra de opciones "put"	56	Inversión
Total otros subyacentes		97	
TOTAL DERECHOS		97	
FUT. 10 YR LONG GILT 09/24 (G U4)	Futuros vendidos	570	Cobertura
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 09/24	Futuros comprados	14.976	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 09/24	Futuros vendidos	395	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/24	Futuros vendidos	1.835	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 09/24	Futuros comprados	3.365	Cobertura
Total subyacente renta fija		21141	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	760	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	2.376	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3136	
FUT. 2 YR US NOTE 09/24	Futuros comprados	11.978	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 09/24	Futuros vendidos	393	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 09/24	Futuros vendidos	2.424	Cobertura
Total otros subyacentes		14794	
TOTAL OBLIGACIONES		39071	

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 : 1.645.482,03 - 1.426,73%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.645.643,53 - 1.426,87%

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

Para 2024 todo parecía indicar que las fuertes subidas de los tipos de intervención de los Bancos Centrales de los años precedentes, iban a tener un impacto negativo muy significativo en el crecimiento económico. A su vez, esas subidas de tipos iban orientadas a enfriar la economía para hacer frente a la inflación, qué por un motivo u otro había subido a niveles de dos dígitos, en la mayoría de los países desarrollados, cómo consecuencia de la subida del precio de la energía después de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Esta subida de inflación suponía, entre otras cosas, una pérdida de poder adquisitivo de las familias, trabajadores y empresas, por lo que, en la segunda mitad de 2023 y sobre todo en el primer trimestre de 2024, empezaron a verse negociaciones de subidas salariales, que hacían temer efectos de segunda ronda que implicaran que la inflación tardaría más en caer y alcanzar el objetivo del 2%.

Por ello, las expectativas que tenía el mercado a principios de 2024 de bajadas de tipos para este año, 7 en EE. UU. y 4 en Europa, se fueron disipando conforme el crecimiento económico mostraba su resiliencia, recuperando incluso la senda positiva durante el 1Q24, y sobre todo por la resistencia de la inflación a alcanzar el objetivo del 2%. Además, indicadores adelantados, cómo la confianza empresarial, la del consumidor o el mercado de trabajo, continuaban mostrando la suficiente fortaleza cómo para refrendar la idea de los banqueros centrales de tener cautela antes de iniciar el ciclo de bajadas.

Sin embargo, en marzo de 2024, el Banco BCE indicó que, con la buena evolución de la inflación en el primer trimestre del año y sus estimaciones para final de 2024, de estar en niveles cercanos al 2%, podría hacer el primer recorte en su reunión de junio. Y efectivamente, en junio el BCE rebajó sus tipos directores en 25 puntos básicos, dejando el tipo de intervención en el 4,25% y el de facilidad de depósito en el 3,75%. Además, indicó que una vez iniciadas las bajadas y si el comportamiento seguía por la senda actual, antes de finales de 2024 podrían producirse nuevas bajadas. Otros bancos centrales, cómo Suiza, Canadá o Suecia han empezado a recortar también sus tipos de intervención por el mismo motivo. Otros, como el Banco de Inglaterra o el noruego, creen que próximamente empezarán a bajar también. Y, finalmente, la Reserva Federal de EE. UU. que sigue reticente a actuar en la misma dirección ya que los datos económicos siguen mostrándose fuertes y prefieren esperar a tener el convencimiento de que se cumplen las condiciones adecuadas para empezar a recortar.

Con todo ello, el comportamiento de los mercados financieros ha sido dispar, con un buen desempeño de los activos de riesgo, como la bolsa o los bonos high yield, ante los mejores datos de crecimiento económico y las expectativas de bajadas de tipos, mientras que la parte más conservadora ha tenido un mal comportamiento, por el reajuste de expectativas de los Bancos Centrales a esperar algo más antes de empezar a bajar tipos. Así, el bono a 10 años alemán que es la referencia del libre de riesgo en la Eurozona empezó el año 2024 a una TIR de 2.02%, haciendo un máximo al 2.70% a finales de mayo, para cerrar el primer semestre al 2,50%. EL índice BBG de deuda alemana ha tenido un retorno en este primer semestre de 2024 de -2,13%. En EE.UU., para el mismo periodo, el bono a 10 años americano empezó el año a una TIR de 3.93%, haciendo un máximo de 4.74%, para cerrar al 4,40%. Por otro lado, el comportamiento de los índices de crédito ha sido positivo gracias a la mejora macroeconómica, a las inminentes bajadas de tipos, y a que las rentabilidades absolutas han sido muy atractivas para invertir hasta el vencimiento de los bonos.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo a cierre del primer semestre de 2024 cuenta con un 68% de renta fija y es mayoritariamente europeo.

Para la parte de renta fija, por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este semestre ha venido por la deuda corporativa subordinada, seguido de la deuda corporativa senior, y de la deuda de entidades financieras senior, con una contribución de 0,93%, 0,52%, y 0,34% respectivamente. Por el lado negativo, el peor comportamiento ha venido por el segmento de deuda soberana con -0,09%. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con -0,01% mientras que la de crédito con -0,03%. Empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,10 años ya que pensábamos que las expectativas que descontaba el mercado de bajadas eran muy agresivas. Conforme fueron remitiendo esas expectativas, el bono libre de riesgo fue subiendo en rentabilidad y nosotros fuimos incrementando la duración de tipos hasta 2,80 años hacia finales de mayo.

Con la primera bajada de tipos del BCE, en el mes de junio, y los comentarios por parte de la presidenta del BCE de que se estaban consiguiendo los objetivos de estabilidad de precios, y por tanto se podrían producir nuevas bajadas este año, la rentabilidad del libre de riesgo fue cayendo y decidimos nosotros también, rebajar algo la duración, hasta cerrar el primer semestre a 2,75 años.

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 segundo semestre de 2023 del 2,43%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Patrimonio obtuvo una rentabilidad del 3,48%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Patrimonio a 30 de junio de 2024 ha sido de 11,29 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 3,48%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2024, alcanzó los 113.690 miles de euros en comparación con los 113.538 miles de euros de los que partía a cierre de 2023 y el número de partícipes descendía a 2.303 a cierre del primer semestre de 2024 frente a los 2.307 partícipes existentes a cierre del 2023.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2024 es el 0,51%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,53%. 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

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 3.48%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 7.68%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 3.30%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.90%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 11.05%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 9.77%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 9.64%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 7.62%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 13.00%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 1.94%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional -10.92%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.75%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 5.79%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 5.46%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -0.55%

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 11.42%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -0.94%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional -5.64%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 17.37%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.18%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.55%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

De la parte de renta fija, Los diferenciales de crédito han estado bajando hasta finales de mayo. Nuestra estrategia ha sido aprovechar estos diferenciales bajos para hacer más conservadora la cartera del fondo, vendiendo bonos subordinados tanto financieros como corporativos, e invirtiendo en deuda senior y en soberana. En deuda financiera subordinada vendimos bonos que habían llegado a su objetivo, como CAIXABANK 5.25% PERP, ABANCA 8,375% 09/2033 o ING 5.75% PERP, por citar unos ejemplos. En deuda corporativa subordinada vendimos TERNA 2.375% PERP, ENEL 3.50% PERP o VOLKSWAGEN 3.748 PERP, por citar unos ejemplos. Con la liquidez que obtuvimos acudimos al mercado primario para invertir en deuda corporativa senior como ENI 3.875% 01/2034, VOLVO 3.125% 02/2029 o KRAFT 3.50% 03/2029. En deuda soberana, compramos bonos de la UE 3.125% 12/2030 o el bono alemán a 2 años BKO 2.90% 06/2026. Terminamos el semestre con una liquidez del 10,0%.

En la parte de renta variable, dispersión es la palabra que mejor define el comportamiento en bolsa de muchas de nuestras empresas en los últimos meses. Algunas han tenido rebotes muy importantes al mismo tiempo que otras han sufrido caídas significativas.

Muchas de nuestras compañías han tenido revalorizaciones fantásticas. El peso que representan en la cartera por lo tanto ha disminuido: Alphabet, Fuchs, Amazon, Ferguson o Assa Abloy, por poner algunos ejemplos.

Por otro lado, continuamos comprando títulos de empresas en las que el precio de mercado y el valor fundamental de sus negocios divergen de manera muy importante. Es el caso de Salesforce, Booking o Elevance, por mencionar algunas de ellas.

Los instrumentos que más han contribuido al fondo en el primer semestre del año 2024 han sido: ARM HOLDING, ASML HOLDING y META PLATFORM. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: HELLOFRESH, Azelis Group y Pernod Ricard.

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 23,35%. 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 2024 a 13.857,70 euros, y acumulado en el año 13.857,70 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

Esperamos que en la segunda mitad del año la volatilidad de los mercados suba ya que a las decisiones de política monetaria habrá que sumarle elecciones en países tan representativos como Francia, Gran Bretaña o EE. UU, donde además se espera que se puedan producir cambios significativos de gobierno y que podrían aumentar la incertidumbre. A su vez habrá que añadir los conflictos de Rusia y Ucrania, o en Oriente Medio, el de Israel y Palestina o incluso entre China

y Taiwán, que continuarán pesando en las decisiones de muchos inversores y en la evolución de los activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	429	0,38	277	0,24
ES0000101933 - RFIIA COMUNIDAD DE MAD 0.42 2030-04-30	EUR	847	0,75	854	0,75
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más 1 año en EUR	EUR	255	0,22	257	0,23
ES000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	414	0,36	416	0,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.945	1,71	1.804	1,59
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	385	0,34	579	0,51
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	268	0,24	241	0,21
XS2743029253 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR	996	0,88		
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR			373	0,33
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR			301	0,27
ES0265936023 - RFIIA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	372	0,33	365	0,32
ES0840609038 - RFIIA CAIXABANK S.A. 3.62 2050-09-14	EUR			155	0,14
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	488	0,43	480	0,42
ES0880907003 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR			161	0,14
ES0265936049 - RFIIA BANCA CORP BANC 8.38 2033-09-23	EUR			216	0,19
ES0365936048 - RFIIA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR			813	0,72
ES0243307016 - RFIIA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	836	0,73		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.345	2,95	3.685	3,25
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	427	0,38	273	0,24
ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR			874	0,77
ES0365936048 - RFIIA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR	810	0,71		
ES0344251006 - RFIIA IBERCAJA 3.75 2025-06-15	EUR			1.296	1,14
ES0213900220 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	1.191	1,05	1.165	1,03
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 4.50 2024-07-01	EUR	301	0,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.730	2,41	3.607	3,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.019	7,07	9.096	8,02
ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.46 2024-07-01	EUR	6.730	5,92		
ES0000012E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR			10.420	9,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.730	5,92	10.420	9,18
TOTAL RENTA FIJA		14.749	12,99	19.516	17,20
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	618	0,54	575	0,51
TOTAL RV COTIZADA		618	0,54	575	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE		618	0,54	575	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.367	13,53	20.091	17,71
FR0012993103 - RFIIA TESORO DE FRANCI 1.50 2031-05-25	EUR			749	0,66
PTOTETO0012 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2026-07-21	EUR	884	0,78	888	0,78
PTOTEKOE0011 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2025-10-15	EUR	501	0,44	499	0,44
IT0005170839 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	505	0,44	504	0,44
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más 1 año en EUR	EUR	208	0,18	211	0,19
XS1883942648 - RFIIA REPUBLICA DE CHI 2.38 2028-09-25	EUR			316	0,28
IE00BH3SQ895 - RFIIA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	963	0,85	977	0,86
XS2297209293 - RFIIA REPUBLICA DE CHI 0.00 2026-02-09	EUR	382	0,34	379	0,33
EU000A3LNF05 - RFIIA EUROPEAN STABIL 3.12 2030-12-04	EUR	2.619	2,30		
XS2388560604 - RFIIA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21	EUR	392	0,34	390	0,34
DE000BU22056 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.90 2026-06-18	EUR	876	0,77		
AT0000A38239 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 3.45 2030-10-20	EUR			930	0,82
GR0118017657 - RFIIA HELLENIC REPUB 3.38 2025-02-15	EUR			825	0,73
NO0012837642 - RFIIA NORWEGIAN GOVERN 3.00 2033-08-15	NOK	483	0,43		
NL0012818504 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.75 2028-07-15	EUR	364	0,32	373	0,33
NL0015001DQ7 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2030-01-15	EUR	1.481	1,30	1.527	1,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.656	8,49	8.569	7,55
GR0118017657 - RFIIA HELLENIC REPUB 3.38 2025-02-15	EUR	832	0,73		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		832	0,73		
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	13.989	12,28	9.492	8,39
XS2023631489 - RFIIA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR			771	0,68
XS2531479462 - RFIIA BAWAG P.S.K. BAN 4.12 2027-01-18	EUR	306	0,27	305	0,27
XS2698773830 - RFIIA BMW FINANCE NV 3.88 2028-10-04	EUR	899	0,79	503	0,44
XS2342732562 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-12-28	EUR			375	0,33
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	314	0,28	312	0,28
FR0013430733 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.88 2026-07-01	EUR	372	0,33		
FR001400LUK3 - RFIIA CARREFOUR 4.38 2031-11-14	EUR	412	0,36		
XS2177441990 - RFIIA TELEFONICA EMISI 1.20 2027-08-21	EUR	372	0,33		
XS2827696035 - RFIIA SWISSCOM FINANCE 3.50 2031-11-29	EUR	601	0,53		
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	395	0,35	371	0,33
XS2075811781 - RFIIA SES SA 0.88 2027-11-04	EUR	360	0,32		
XS2764264607 - RFIIA ING BANK NV 3.88 2029-08-12	EUR	604	0,53		
XS2785465860 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 3.43 2026-06-18	EUR	490	0,43		
XS1991034825 - RFIIA EIRCOM FINANCE L 3.50 2026-05-15	EUR	486	0,43		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014004EF7 - RFIIA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	526	0,46	531	0,47
FR0013455854 - RFIIA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR			90	0,08
XS2325562424 - RFIIA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	1.009	0,89	995	0,88
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en GBP	GBP	1.314	1,15	1.270	1,11
XS2364001078 - RFIIA AZA SPA 0.62 2031-07-15	EUR	320	0,28	323	0,28
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	908	0,80	551	0,49
XS2067213913 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.62 2025-04-21	EUR			498	0,44
XS2382950330 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 1.04 2032-09-14	EUR			221	0,19
PTEDP4OM0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR			208	0,18
XS2337060607 - RFIIA CCEP FINANCE IRE 0.00 2025-09-06	EUR	967	0,85	955	0,84
XS2576067081 - RFIIA NATIONAL GRID U 4.28 2035-01-16	EUR	457	0,40		
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR			199	0,18
FR0013509098 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR			386	0,34
XS2615937187 - RFIIA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR			264	0,23
XS1028942354 - RFIIA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR			853	0,75
XS1933828433 - RFIIA TELEFONICA EUROPE 4.38 2025-03-14	EUR			398	0,35
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	511	0,45	514	0,45
XS2590758400 - RFIIA AT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR	665	0,58	670	0,59
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	332	0,29	327	0,29
DE000LB2CCLH7 - RFIIA LB BADEN-WUERTE 0.38 2026-07-29	EUR	367	0,32		
XS2354444023 - RFIIA JDE PEETS NV 0.00 2026-01-16	EUR	1.108	0,97	1.098	0,97
XS2743711298 - RFIIA RWE AG 3.62 2032-01-10	EUR	446	0,39		
XS2747600018 - RFIIA E.ON AG 3.38 2031-01-15	EUR	332	0,29		
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	433	0,38	436	0,38
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR			274	0,24
DE000AMP4T1 - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	851	0,75	839	0,74
XS2630111982 - RFIIA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	596	0,52	599	0,53
XS2338955805 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	748	0,66	748	0,66
XS2388378981 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR			150	0,13
XS2441574089 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.12 2027-02-08	EUR	795	0,70	796	0,70
XS2439704318 - RFIIA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR			119	0,10
XS2676883114 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 4.75 2030-09-06	EUR	333	0,29	212	0,19
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	559	0,49	530	0,47
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	107	0,09	104	0,09
XS2171875839 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	467	0,41	430	0,38
XS2672967234 - RFIIA MOLNLYCKE HOLDIN 4.25 2028-09-08	EUR	710	0,62		
XS1995781546 - RFIIA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR	662	0,58	663	0,58
FR001400KHF2 - RFIIA JENGIE SA 3.75 2027-09-06	EUR	407	0,35	408	0,36
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR			189	0,17
XS2233154454 - RFIIA COVENTRY BUILDIN 1.00 2025-09-21	GBP	337	0,30	326	0,29
XS2461785185 - RFIIA CASTELLUM AB 2.00 2025-03-24	EUR			552	0,49
XS2465984289 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR			432	0,38
XS2626691906 - RFIIA DE VOLKSBANK NAI 4.62 2027-11-23	EUR	410	0,36	412	0,36
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	369	0,32	364	0,32
FR0013298676 - RFIIA HOLDING D INFRAS 1.62 2027-11-27	EUR	371	0,33		
DE000CZ45W81 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06	EUR			211	0,19
XS1379184473 - RFIIA HSBC HOLDINGS 2.50 2027-03-15	EUR	380	0,33	387	0,34
XS2325733413 - RFIIA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	434	0,38	433	0,38
XS1812087598 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	522	0,46	495	0,44
XS2000719992 - RFIIA ENEL SPA 3.50 2025-05-24	EUR			344	0,30
FR0011401728 - RFIIA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	460	0,40	450	0,40
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	379	0,33	351	0,31
XS2334852253 - RFIIA ENI SPA 2.00 2027-02-11	EUR			358	0,31
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK S.A. 1.62 2026-04-13	EUR			487	0,43
US456837AR44 - RFIIA ING GROEP NV 5.75 2026-11-16	USD			169	0,15
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	401	0,35	400	0,35
DK0030394986 - RFIIA NYKREDIT REALKR 3.88 2029-07-09	EUR	545	0,48		
XS2374595044 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	520	0,46	517	0,46
XS2579293536 - RFIIA ENBW FINANCE BV 4.00 2035-01-24	EUR	403	0,35		
XS2459544339 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	734	0,65	188	0,17
XS2384273715 - RFIIA HOLCIM FINANCE LI 0.50 2030-09-03	EUR	431	0,38		
XS1179916017 - RFIIA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR			703	0,62
XS2437854487 - RFIIA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR			213	0,19
XS2630490717 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 6.50 2084-08-30	EUR			309	0,27
XS2264155305 - RFIIA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR			392	0,35
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR			179	0,16
FR001400P3E2 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.12 2031-04-04	EUR	497	0,44		
XS2066744231 - RFIIA CARNIVAL PLC 1.00 2029-10-28	EUR	324	0,29		
XS2837886014 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 3.75 2026-09-10	EUR	491	0,43		
XS2838379712 - RFIIA JPMORGAN CHASE 3.67 2027-06-06	EUR	327	0,29		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43.861	38,52	37.647	33,21
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	2.067	1,80	758	0,67
NO0010912801 - RFIIA GLOBAL AGRAJES SI 9.92 2025-12-22	EUR			356	0,31
FR0014002NR7 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	1.089	0,96	1.067	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR			598	0,53
XS1395010397 - RFIIA MONDI FINANCE LT 1.50 2024-04-15	EUR			618	0,54
XS1571293684 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR			573	0,50
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	653	0,57	641	0,56
XS2104967695 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR	685	0,60	675	0,59
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	861	0,76	846	0,74
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en USD	USD	160	0,14	105	0,09
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.96 2025-08-24	EUR	1.169	1,03	1.172	1,03
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en GBP	GBP	229	0,20	219	0,19
XS2461785185 - RFIIA CASTELLUM AB 2.00 2025-03-24	EUR	561	0,49		
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 1.62 2026-04-13	EUR	492	0,43		
XS1317732771 - RFIIA MOLNLYCKE HOLDIN 1.75 2024-02-28	EUR			628	0,55
PTCGDMOM0027 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR	603	0,53	594	0,52
DE000CZ45VB7 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR	499	0,44	490	0,43
FR001400OEP0 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 4.42 2027-03-05	EUR	502	0,44		
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2024-01-15	EUR			278	0,24
XS2243666125 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	792	0,70	778	0,69
XS1032529205 - RFIIA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR			341	0,30
CH0343366842 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR	999	0,88	983	0,87
XS1928480166 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.25 2024-01-25	EUR			899	0,79
FR0013509098 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR	391	0,34		
DE000A3T0X97 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 0.25 2025-01-17	EUR			663	0,58
XS2051660335 - RFIIA SNAM SPA 0.00 2024-05-12	EUR			633	0,56
XS1876076040 - RFIIA BANCO SABADELL 1.62 2024-03-07	EUR			308	0,27
XS2067213913 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.62 2025-04-21	EUR	504	0,44		
XS2230884657 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.12 2024-09-17	EUR	398	0,35	390	0,34
XS1982725159 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR			398	0,35
XS2082969655 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	494	0,43	487	0,43
XS1179916017 - RFIIA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR	712	0,63		
XS2465984289 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.88 2025-06-05	EUR	436	0,38		
XS2056697951 - RFIIA AIB GROUP PLC 5.25 2024-10-09	EUR			297	0,26
XS2332254015 - RFIIA FCE BANK PLC 0.00 2024-04-16	EUR			990	0,87
XS1405782407 - RFIIA BERDEEN GBL WOR 1.50 2024-02-24	EUR			717	0,63
XS2154418144 - RFIIA SHELL INTERNATIO 1.12 2024-04-07	EUR			470	0,41
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR			1.221	1,08
XS1379171140 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR			516	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.295	12,54	19.708	17,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		68.644	60,28	65.925	58,07
TOTAL RENTA FIJA		68.644	60,28	65.925	58,07
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	555	0,49	769	0,68
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	427	0,38	536	0,47
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA	EUR			142	0,12
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	809	0,71	855	0,75
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	776	0,68	649	0,57
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	703	0,62	738	0,65
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en USD	USD	5.173	4,56	3.706	3,26
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en DKK	DKK	1.167	1,03	0	0,00
BE0974400328 - ACCIONES AZELIS GROUP NV	EUR	598	0,53	700	0,62
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	566	0,50		
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW			932	0,82
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	111	0,10	385	0,34
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	973	0,86	972	0,86
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	428	0,38	504	0,44
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD			685	0,60
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	684	0,60	759	0,67
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	327	0,29	590	0,52
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	691	0,61	729	0,64
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	711	0,63	758	0,67
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	684	0,60	693	0,61
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	679	0,60	489	0,43
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	484	0,43	467	0,41
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR	EUR	1.667	1,47	0	0,00
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR			670	0,59
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	614	0,54	519	0,46
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	704	0,62	661	0,58
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK			751	0,66
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	825	0,73	598	0,53
US0420682058 - ACCIONES ARM HOLDINGS PLC	USD			511	0,45
CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	550	0,48	686	0,60
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	759	0,67	703	0,62
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.020	0,90	733	0,65
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD			366	0,32
DE000A3E5D64 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	410	0,36	498	0,44
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	454	0,40		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	784	0,69	862	0,76
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en CHF	CHF	557	0,49	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	615	0,54		
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	971	0,85	945	0,83
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP			535	0,47
TOTAL RV COTIZADA		26.474	23,34	25.092	22,09
TOTAL RENTA VARIABLE		26.474	23,34	25.092	22,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		95.118	83,62	91.016	80,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		110.485	97,15	111.107	97,87

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