

BESTINVER MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 1081

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: 27/06/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,49	0,48	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,60	3,87	3,60	3,08

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.497.290,24	1.434.461,04
Nº de Partícipes	1.332	1.279
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	56.983	38,0575
2023	50.700	35,3445
2022	44.335	29,2343
2021	58.893	34,4919

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	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	7,68	0,09	7,58	5,95	0,99	20,90	-15,24	10,12	17,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	30-04-2024	-0,99	13-02-2024	-3,01	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,26	26-04-2024	1,26	26-04-2024	3,00	09-03-2022

(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	7,39	7,12	7,61	8,59	8,70	9,66	16,10	9,62	9,51
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)	12,64	12,64	12,64	12,64	12,64	12,64	13,43	13,44	6,13

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

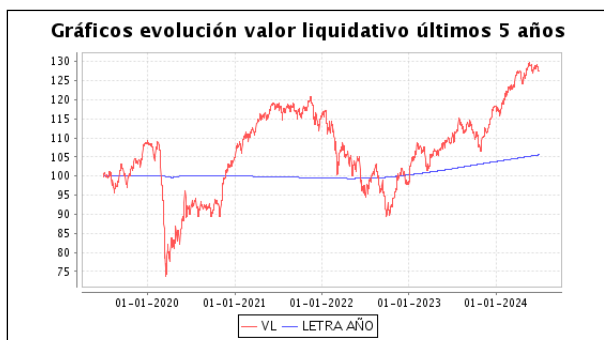
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,39	0,40	0,40	0,41	1,61	1,60	1,62	1,60

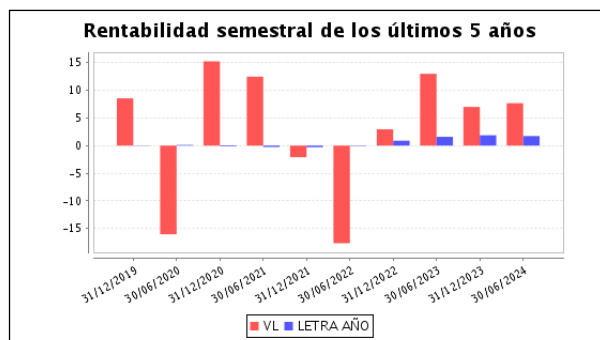
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	57.427	100,78	50.457	99,52
* Cartera interior	7.421	13,02	7.335	14,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	49.706	87,23	42.874	84,56
* Intereses de la cartera de inversión	299	0,52	248	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	945	1,66	1.028	2,03
(+/-) RESTO	-1.389	-2,44	-785	-1,55
TOTAL PATRIMONIO	56.983	100,00 %	50.700	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)	50.700	47.487	50.700	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,27	-0,23	4,27	-2.170,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,24	6,90	7,24	18,79
(+) Rendimientos de gestión	8,06	7,71	8,06	18,23
+ Intereses	0,55	0,59	0,55	5,82
+ Dividendos	0,85	0,39	0,85	146,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	1,21	0,24	-77,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,57	5,54	6,57	34,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,03	-0,12	-537,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,04	-0,03	-23,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,83	-0,82	11,17
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	11,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	11,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-9,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,50
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	26,74
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-98,29
+ 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	0,02	0,00	-98,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.983	50.700	56.983	

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

3. Inversiones financieras

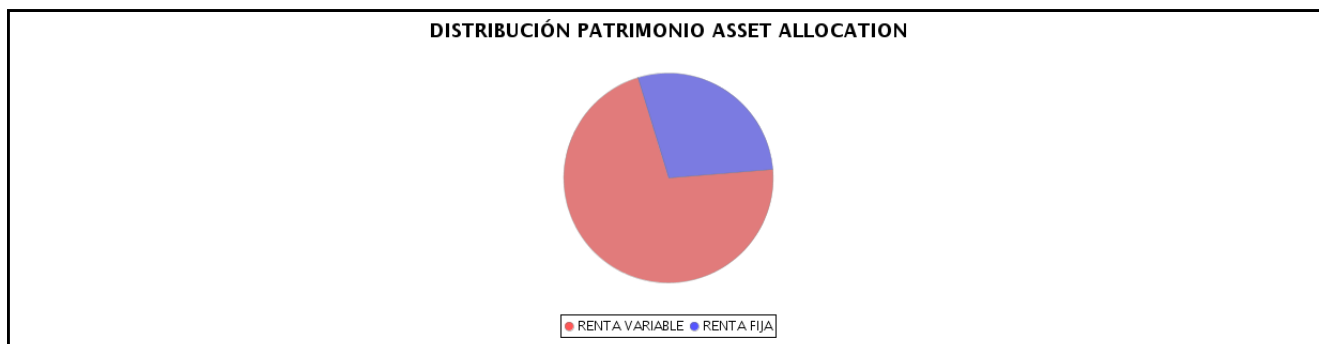
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.380	2,42	1.424	2,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.240	5,69	3.020	5,96
TOTAL RENTA FIJA	4.620	8,11	4.444	8,77
TOTAL RV COTIZADA	2.839	4,99	2.962	5,84
TOTAL RENTA VARIABLE	2.839	4,99	2.962	5,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.459	13,10	7.406	14,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.627	20,33	10.174	20,04
TOTAL RENTA FIJA	11.627	20,33	10.174	20,04
TOTAL RV COTIZADA	38.073	66,80	32.695	64,47
TOTAL RENTA VARIABLE	38.073	66,80	32.695	64,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.701	87,13	42.869	84,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.159	100,23	50.275	99,12

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 06/29 100PB S41	Compra de opciones "put"	11	Inversión
MARKIT ITRXS SENIOR FIN 06/29 100PB S41	Compra de opciones "put"	5	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29 500PB S41	Compra de opciones "put"	22	Inversión
Total otros subyacentes		37	
TOTAL DERECHOS		37	
FUT. 5 YR US NOTE 09/24	Futuros vendidos	198	Cobertura
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 09/24	Futuros comprados	7.066	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/24	Futuros vendidos	1.574	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 09/24 (G U4)	Futuros vendidos	342	Cobertura
RENTA FIJA 02-JUL-24	Otras compras a plazo	99	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 09/24	Futuros comprados	696	Cobertura
Total subyacente renta fija		9975	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	875	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	127	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1002	
FUT. 10 YR ULTRA US 09/24	Futuros vendidos	422	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/24	Futuros comprados	3.232	Cobertura
Total otros subyacentes		3654	
TOTAL OBLIGACIONES		14631	

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 : 502.646,52 - 920,95%
Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 502.692,94 - 921,04%

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

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 de entidades financieras AT1, y de la deuda bancaria senior, con una contribución de 1,23%, 0,40%, y 0,31% respectivamente. Por el lado negativo, el peor comportamiento ha venido por el segmento de deuda soberana con -0.06%. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con -0.17% mientras que la de crédito con -0,08%. Empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 4,0 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 incrementado la duración de tipos hasta 5,0 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 4,75 años.

El fondo a cierre del primer semestre de 2024 cuenta con un 23% de renta fija. El fondo es mayoritariamente europeo y los sectores que más pesan a cierre del primer semestre de 2024 son consumo con un 24% e industrial con un 23%.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es una composición 50% MSCI World NR Eur y un 50% Barc. Euro Agg 1-10y TR. Este índice obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2024 del 7,15%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Mixto obtuvo una rentabilidad del 7,68%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Mixto a 30 de junio de 2024 ha sido de 38,06 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 7,68%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2024, alcanzó los 56.983 miles de euros en comparación con los 50.700 miles de euros de los que partía a cierre de 2023 y el número de partícipes ascendía a 1.332 a cierre del primer semestre de 2024 frente a los 1.279 partícipes existentes a cierre de 2023.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2024 es el 0,77%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,79%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 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

En la parte de renta variable, muchas de nuestras compañías han tenido revalorizaciones fantásticas. Nuestro margen de seguridad, indudablemente, se ha reducido. El peso que representan en la cartera también lo ha hecho. Dentro de este grupo de compañías podemos encontrar nombres como Rolls Royce, Pandora o Holcim, por poner algunos ejemplos.

Hemos reducido nuestro peso en Samsung Electronics, la compañía está teniendo dificultades para producir los chips de memoria más utilizados actualmente en las unidades de procesamiento gráfico (GPU) para inteligencia artificial.

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

Hemos incrementado nuestro peso en las petroleras Shell y BP. El precio del crudo que descuentan sus valoraciones no nos parece sostenible a medio plazo. Son mucho mejores compañías que en el pasado, aunque sus ratios de valoración no lo reflejen, y sus equipos gestores han comprendido la importancia de ser disciplinados con el retorno exigido a sus inversiones.

Continuamos construyendo nuestra posición en Expedia e incrementando nuestra exposición a compañías en el sector salud como Elevance Health.

En 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, KBC BANK 4,25% PERP o ABANCA 8.375% 09/33, por citar unos ejemplos. En deuda corporativa subordinada vendimos TERNAL 2.375% PERP, ENEL 3.50% PERP o VODAFONE 6.50% 08/34, por citar unos ejemplos. Con la liquidez que obtuvimos acudimos al mercado primario para invertir en deuda corporativa senior como ENAGAS 3.625% 01/2034, VOLVO 3.125% 02/2029 o KRAFT 3.50% 03/2029. En deuda soberana, compramos bonos de la UE 3.25% 07/2034 o el bono alemán a 2 años BKO 2.90% 06/2026. Terminamos el semestre con una liquidez del 5,0%.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo durante el segundo semestre de 2023 han sido: ROLLS ROYCE, Meta Platforms y TAIWAN Semiconductor. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: UNITY SOFTWARE, HELLOFRESH y Grifols.

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 11,94%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

d. Otra información sobre inversiones

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como la del fondo es menor a la del Ibex 35 porque máximo se podría invertir en acciones un 75%. A mayor volatilidad mayor riesgo y este trimestre ha sido extremadamente volátil.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2024 a 9.805,59 euros, y acumulado en el año 9.805,59 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	%
ES0000012L78 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	142	0,25		
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más de 1 año en EUR	EUR	122	0,21	123	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		264	0,46	123	0,24
ES0265936049 - RFIIA BANCA CORP BANC 8.38 2033-09-23	EUR			108	0,21
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	184	0,32	180	0,36
ES0343307023 - RFIIA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	101	0,18	101	0,20
XS2753311393 - RFIIA TELEFONICA EMIS 4.06 2036-01-24	EUR	100	0,17		
XS2621539910 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.86 2033-05-23	EUR	119	0,21	120	0,24
XS2705604234 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.88 2031-10-18	EUR	106	0,19	107	0,21
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	98	0,17	96	0,19
ES0265936023 - RFIIA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR			91	0,18
XS2835902243 - RFIIA BBVA-BBV 3.62 2030-06-07	EUR	100	0,18		
ES0265936056 - RFIIA BANCA CORP BANC 5.88 2030-04-02	EUR	107	0,19		
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR			186	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		914	1,61	990	1,96
ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR			97	0,19
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	202	0,35	214	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	0,35	311	0,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.380	2,42	1.424	2,81
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR			3.020	5,96
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.41 2024-07-01	EUR	3.240	5,69		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.240	5,69	3.020	5,96
TOTAL RENTA FIJA		4.620	8,11	4.444	8,77
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	239	0,42	389	0,77
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	511	0,90	461	0,91
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	319	0,56	350	0,69
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR			215	0,42
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	841	1,48	667	1,32
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	436	0,77	280	0,55
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	493	0,86	599	1,18
TOTAL RV COTIZADA		2.839	4,99	2.962	5,84
TOTAL RENTA VARIABLE		2.839	4,99	2.962	5,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.459	13,10	7.406	14,61
EU000A3K4D41 - RFIIA EUROPEAN STABIL 3.25 2034-07-04	EUR	455	0,80		
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más de 1 año en EUR	EUR	374	0,65	378	0,76
NO0012837642 - RFIIA NORWEGIAN GOVERN 3.00 2033-08-15	NOK	133	0,23		
AT0000A324S8 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2033-02-20	EUR			62	0,12
NL0015001DQ7 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2030-01-15	EUR	168	0,29	173	0,34
XS1883942648 - RFIIA REPUBLICA DE CHI 2.38 2028-09-25	EUR			84	0,17
FR0012993103 - RFIIA TESORO DE FRANC 1.50 2031-05-25	EUR			84	0,17
DE000BU22056 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.90 2026-06-18	EUR	150	0,26		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.280	2,23	782	1,56
XS2684846806 - RFIIA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	103	0,18	104	0,20
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	2.607	4,55	2.088	4,09
XS2432361421 - RFIIA NIBC BANK NV 0.88 2027-06-24	EUR			91	0,18
XS2676883114 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 4.75 2030-09-06	EUR	100	0,18	105	0,21
PTCCCAOM0000 - RFIIA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	98	0,17	93	0,18
IT0005586893 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 3.88 2029-07-04	EUR	148	0,26		
XS2555925218 - RFIIA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	106	0,19	108	0,21
XS2575900977 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 8.50 2028-09-27	GBP	241	0,42	233	0,46
XS2486461283 - RFIIA NATIONAL GRID U 2.95 2030-03-30	EUR	101	0,18	104	0,20
XS2592240712 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 4.88 2030-03-07	EUR	105	0,18	104	0,21
BE0002592708 - RFIIA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR			185	0,36
FR0013455854 - RFIIA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR			90	0,18
XS2615937187 - RFIIA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR			106	0,21
XS2644240975 - RFIIA AEROPORTI DI ROM 4.88 2033-07-10	EUR	105	0,18	105	0,21
XS0451790280 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE 5.75 2029-09-17	GBP			92	0,18
XS2384273715 - RFIIA HOLCIM FINANCE L 0.50 2030-09-03	EUR	104	0,18	105	0,21
XS2289410180 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP			109	0,22
FR001400N618 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.75 2034-02-03	EUR	99	0,17		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0002993740 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.75 2029-01-22	EUR	100	0,18		
XS2521027446 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 3.12 2030-08-24	EUR	97	0,17	98	0,19
XS2731506841 - RFIIA METROPOLITAN LIF 3.75 2031-12-07	EUR	102	0,18	103	0,20
XS2332590632 - RFIIA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	98	0,17	93	0,18
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	113	0,20	113	0,22
XS2751598322 - RFIIA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24	EUR	97	0,17		
XS2785465787 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 3.39 2030-03-18	EUR	99	0,17		
XS2489775580 - RFIIA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	96	0,17	98	0,19
XS2410367747 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR			91	0,18
XS2418392143 - RFIIA INIQA INSURANCE 2.38 2041-12-09	EUR			81	0,16
XS2630417124 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 6.12 2034-05-30	EUR	106	0,19	106	0,21
XS2554745708 - RFIIA ING GROEP NV 5.25 2033-11-14	EUR	109	0,19	110	0,22
XS2592804194 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 7.88 2031-09-15	EUR			114	0,22
XS1485742438 - RFIIA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	53	0,09	51	0,10
XS2591032235 - RFIIA ORSTED A/S 4.12 2035-03-01	EUR	102	0,18	104	0,21
FR001400L4V8 - RFIIA ALD SA 4.88 2028-10-06	EUR	104	0,18	106	0,21
XS1028950290 - RFIIA INN GROUP NV 4.50 2026-01-15	EUR	99	0,17	100	0,20
FR001400PAJ8 - RFIIA VALEO SA 4.50 2030-04-11	EUR	98	0,17		
XS2616652637 - RFIIA INN GROUP NV 6.00 2043-11-03	EUR	108	0,19	107	0,21
XS2637967139 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR	104	0,18	105	0,21
XS2827708145 - RFIIA SWISSCOM FINANCE 3.88 2044-05-29	EUR	124	0,22		
XS2531420656 - RFIIA ENEL FINANCE INT 3.88 2029-03-09	EUR	101	0,18	103	0,20
XS2693304813 - RFIIA MOBICO GROUP PLC 4.88 2031-09-26	EUR	190	0,33	203	0,40
XS2760217880 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.12 2029-02-08	EUR	99	0,17		
XS2577826386 - RFIIA CITIGROUP 3.75 2032-05-14	EUR	148	0,26		
XS2838379712 - RFIIA JPMORGAN CHASE 3.67 2027-06-06	EUR	100	0,18		
XS2848960683 - RFIIA EL CORTE INGLES 4.25 2031-06-26	EUR	100	0,18		
DE000A3MQQV5 - RFIIA DEUTSCHE BOERSE 2.00 2048-06-23	EUR			91	0,18
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR			91	0,18
XS2104967695 - RFIIA UNICREDITO ITAL 1.20 2025-01-20	EUR			243	0,48
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	200	0,35	200	0,39
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR			94	0,19
XS1028942354 - RFIIA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR			100	0,20
XS2332687040 - RFIIA INFRASTRUTTURE W 1.75 2031-04-19	EUR			90	0,18
XS2240507801 - RFIIA INFORMA PLC 2.12 2025-10-06	EUR			128	0,25
XS2437854487 - RFIIA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR			90	0,18
XS2439704318 - RFIIA ISSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR			97	0,19
XS1684269332 - RFIIA ENI SPA 1.00 2025-03-14	EUR			100	0,20
PTEDP4OM0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR			104	0,20
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	184	0,32	182	0,36
XS2607040958 - RFIIA NATIONAL GAS TRA 4.25 2030-04-05	EUR	102	0,18		
FR001400PT46 - RFIIA GROUPE BPCE 5.00 2034-04-30	EUR	99	0,17		
XS2831524728 - RFIIA PANDORA A/S 3.88 2030-05-31	EUR	100	0,17		
XS2355632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	154	0,27	76	0,15
XS2838924848 - RFIIA BECTON DICKINSON 4.03 2036-06-07	EUR	140	0,25		
XS2743711298 - RFIIA RW E AG 3.62 2032-01-10	EUR	99	0,17		
XS2776793965 - RFIIA KRAFT FOODS GROU 3.50 2029-03-15	EUR	100	0,18		
DE000C243ZN8 - RFIIA COMMERZBANK AG 5.12 2029-01-18	EUR	104	0,18	105	0,21
XS2193662728 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR			94	0,19
XS2630490717 - RFIIA VODAFONE GROUP P 6.50 2084-08-30	EUR			107	0,21
XS2598063480 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.50 2029-03-14	GBP	291	0,51	285	0,56
XS2744121943 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2029-07-11	EUR	185	0,32		
XS2783649176 - RFIIA TENNENT BV 4.88 2031-03-21	EUR	100	0,18		
FR001400F0V4 - RFIIA BNP PARIBAS 3.88 2031-01-10	EUR	101	0,18	103	0,20
FR001400LUK3 - RFIIA CARREFOUR 4.38 2031-11-14	EUR	103	0,18	106	0,21
FR001400G6Y4 - RFIIA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	103	0,18		
XS2531479462 - RFIIA BAWAG P.S.K. BAN 4.12 2027-01-18	EUR	102	0,18	102	0,20
DK0030394986 - RFIIA NYKREDIT REALKR 3.88 2029-07-09	EUR	182	0,32		
XS2346127272 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP	98	0,17	98	0,19
XS2764455619 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE 3.88 2036-02-16	EUR	99	0,17		
XS2778864210 - RFIIA WOLTERS KLUWER C 3.25 2029-03-18	EUR	99	0,17		
XS2636324274 - RFIIA BRITISH TELECOMM 8.38 2083-12-20	GBP	167	0,29	162	0,32
XS2364001078 - RFIIA A2A SPA 0.62 2031-07-15	EUR	121	0,21	122	0,24
XS2560422581 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 5.26 2034-01-29	EUR	109	0,19	109	0,22
XS1799399027 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2028-06-27	EUR	98	0,17	97	0,19
XS2000719992 - RFIIA ENEL SPA 3.50 2025-05-24	EUR			98	0,19
XS2264155305 - RFIIA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR			105	0,21
PTCGDCOM0037 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR			93	0,18
FR001400NU45 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.50 2030-06-13	EUR	99	0,17		
XS2582814039 - RFIIA BRITISH TELECOMM 3.75 2031-05-13	EUR	100	0,18		
XS2798125907 - RFIIA ATRADIUS CREDITO 5.00 2033-10-17	EUR	100	0,18		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.007	17,50	9.182	18,07
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	226	0,40	123	0,24
XS2289410180 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP	115	0,20		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010912801 - RFIJA[GLOBAL AGRAJES S]9.92 2025-12-22	EUR			88	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		340	0,60	211	0,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.627	20,33	10.174	20,04
TOTAL RENTA FIJA		11.627	20,33	10.174	20,04
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	774	1,36	820	1,62
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en CHF	CHF	379	0,66	401	0,79
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	1.120	1,97	935	1,84
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	732	1,28	584	1,15
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	582	1,02	462	0,91
DK0001539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK			250	0,49
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	419	0,73	568	1,12
DK00060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	583	1,02	691	1,36
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR			262	0,52
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	702	1,23	898	1,77
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	857	1,50	542	1,07
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	1.218	2,14	1.049	2,07
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en USD	USD	6.863	12,05	4.122	8,12
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	777	1,36	674	1,33
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	670	1,18	553	1,09
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA	EUR			163	0,32
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	979	1,72	670	1,32
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	784	1,38	734	1,45
BRASAIACNOR0 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	360	0,63	489	0,96
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	154	0,27	402	0,79
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	846	1,49	751	1,48
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	1.009	1,77	1.103	2,18
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR	EUR	2.585	4,54	626	1,24
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD			622	1,23
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	587	1,03	745	1,47
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	206	0,36	610	1,20
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	561	0,98	511	1,01
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	212	0,37	208	0,41
GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	534	0,94	427	0,84
PTSEMOAM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	187	0,33	174	0,34
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			924	1,82
DK00060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	362	0,63	326	0,64
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	USD			145	0,29
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	190	0,33	339	0,67
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	1.242	2,18	863	1,70
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	509	0,89		
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	647	1,14	559	1,10
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.323	2,32	1.051	2,07
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	122	0,21	148	0,29
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR			129	0,25
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.115	1,96	886	1,75
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	370	0,65	1.161	2,29
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	1.173	2,06	824	1,63
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.221	2,14	1.118	2,21
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	311	0,55	315	0,62
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD			546	1,08
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en GBP	GBP	642	1,13	0	0,00
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	491	0,86		
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	652	1,14		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	437	0,77	692	1,37
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	307	0,54		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	554	0,97	209	0,41
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP			490	0,97
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP			521	1,03
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	839	1,47		
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD	478	0,84	399	0,79
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC	EUR	407	0,71		
TOTAL RV COTIZADA		38.073	66,80	32.695	64,47
TOTAL RENTA VARIABLE		38.073	66,80	32.695	64,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.701	87,13	42.869	84,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.159	100,23	50.275	99,12

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