

BESTINVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 2269

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bestinver.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959100)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,14	0,35	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,43	-0,29	-0,42

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	11.952.782,83	12.275.993,59
Nº de Partícipes	2.557	2.612
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	115.994	9,7043
2021	151.507	11,1368
2020	127.880	10,6557
2019	125.895	10,3673

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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,86	-2,01	-6,73	-4,66	0,83	4,51	2,78	7,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	26-08-2022	-1,35	13-06-2022	-2,83	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,56	07-07-2022	1,37	16-03-2022	1,83	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,39	5,64	6,89	6,61	3,94	3,24	7,35	2,73	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	
Indice	3,07	3,24	3,39	2,54	1,75	1,51	3,78	3,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,55	4,55	4,58	3,96	3,90	3,90	4,23	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.

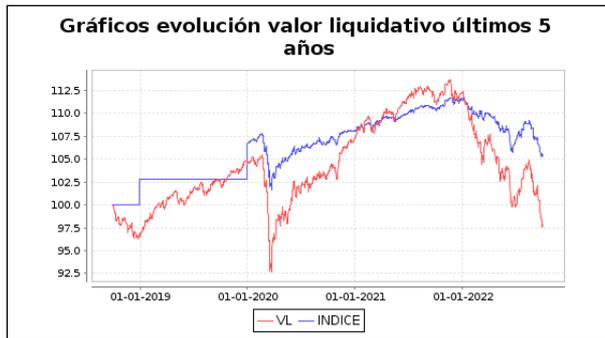
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,27	0,27	0,26	0,27	1,07	1,07	1,06	1,57

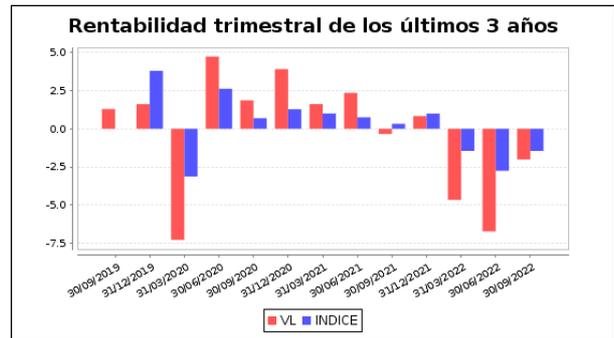
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	432.062	4.626	-1,73
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	46.742	1.351	-5,21
Renta Variable Euro	134.270	2.883	-9,21
Renta Variable Internacional	2.918.046	35.469	-5,42
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	163.680	1.070	-0,37
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.694.800	45.399	-4,90

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	114.870	99,03	117.422	96,58
* Cartera interior	18.330	15,80	13.512	11,11
* Cartera exterior	96.132	82,88	103.788	85,37
* Intereses de la cartera de inversión	407	0,35	122	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	896	0,77	4.352	3,58
(+/-) RESTO	228	0,20	-200	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	115.994	100,00 %	121.575	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	121.575	141.559	151.507	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,66	-8,11	-12,59	-69,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,91	-6,93	-13,99	-74,61
(+) Rendimientos de gestión	-1,65	-6,66	-13,19	-77,30
+ Intereses	0,31	0,38	0,87	-24,05
+ Dividendos	0,08	0,14	0,27	-45,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,56	-4,41	-8,28	-67,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,73	-3,15	-7,06	-78,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	0,37	0,98	-37,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,04	-27,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,80	-6,84
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-7,19
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-7,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	0,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	534,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	534,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	115.994	121.575	115.994	

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

3. Inversiones financieras

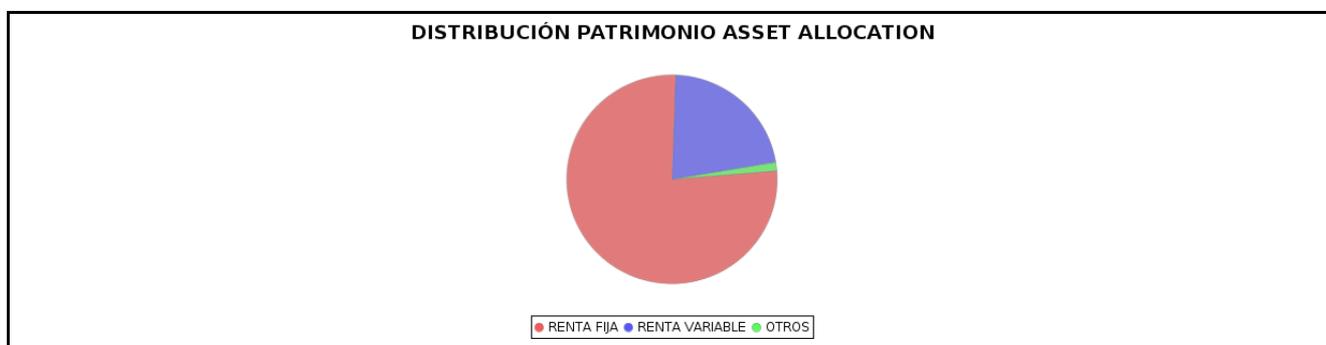
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.330	8,05	11.502	9,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.410	6,39		
TOTAL RENTA FIJA	16.740	14,44	11.502	9,43
TOTAL RV COTIZADA	1.591	1,37	2.010	1,65
TOTAL RENTA VARIABLE	1.591	1,37	2.010	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.330	15,81	13.512	11,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	72.418	62,46	78.037	64,19
TOTAL RENTA FIJA	72.418	62,46	78.037	64,19
TOTAL RV COTIZADA	23.702	20,42	25.802	21,23
TOTAL RENTA VARIABLE	23.702	20,42	25.802	21,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	96.120	82,88	103.839	85,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	114.450	98,69	117.351	96,50

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
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/22	Futuros comprados	8.341	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 12/22	Futuros vendidos	679	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 12/22 (G Z2)	Futuros vendidos	376	Cobertura
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 12/22	Futuros vendidos	13.316	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 12/22	Futuros vendidos	3.440	Cobertura
Total subyacente renta fija		26151	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.540	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.362	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2903	
FUT. EURO BUXL 30YR 12/22	Futuros vendidos	160	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 12/22	Futuros vendidos	851	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 12/22	Futuros vendidos	512	Cobertura
Total otros subyacentes		1523	
TOTAL OBLIGACIONES		30578	

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 : 133.554,92 - 68,73%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 133.554,92 - 68,73%

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 escasa 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

INFORME DE GESTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a. Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados

Los precios de los principales activos financieros han tenido un movimiento de ida y vuelta durante este trimestre. Desde el mes de julio y hasta mediados de agosto disfrutaron de un fuerte rebote, ante la probabilidad de que una recesión elevada obligaría a los Bancos Centrales a recular en su proceso de subida de tipos en 2023. En este escenario, curiosamente, incluso los bonos corporativos de mayor riesgo, que con unas mayores expectativas de recesión deberían tener un comportamiento negativo, recibieron a los posibles tipos más bajos con subidas de precios importantes.

Sin embargo, esta postura adoptada por los mercados no convenció a Jerome Powell que, en Jackson Hole, entonó un discurso agresivo en el que pronosticaba mayores subidas de tipos y más duraderas en el tiempo, aunque esto significara un menor crecimiento económico. Por su parte, el Banco Central Europeo, en su reunión de septiembre y a pesar de la escalada del conflicto con Rusia tras el *¿cierre¿* del gasoducto Nord Stream 1, se unía a la retórica de la Reserva Federal promoviendo un fuerte incremento en el descuento de subidas de tipos de interés. Así, el mercado pasó de descontar tipos oficiales del 3,5% y 3% al 4,5% y 4,25% para 2022 y 2023, respectivamente, para la Reserva Federal y del 0,75% y 2,0% al 2,0% y 3,0% para 2022 y 2023 para el Banco Central Europeo.

En este entorno, durante la segunda mitad del trimestre los precios de los bonos perdieron más de lo ganado y, de nuevo, cerraron el trimestre en negativo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo cuenta con un 71% de renta fija. Empezamos el trimestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,45 años por la subida de tipos que anticipaba el mercado por la subida de la inflación y el discurso más agresivo del BCE. Luego la bajamos hasta 2,0 años por la caída de la rentabilidad del libre de riesgo ante un escenario de recesión que vendría provocado por las fuertes subidas descontadas. No obstante, los bancos centrales continuaron con su discurso de lucha contra la inflación, aunque esa decisión pudiera llevar a la economía a una recesión. Esto supuso que el bono a 10 años alemán subió en rentabilidad hasta el 2,25% y nosotros fuimos, a su vez, elevando la duración del fondo hasta cerrar el trimestre en 2,85 años.

En la parte de renta variable, el comportamiento del fondo no refleja el desempeño operativo de los negocios de la cartera ni su potencial a largo plazo, sino que se debe a factores macroeconómicos ajenos a su marcha. En consecuencia, se ha producido una dicotomía tan extrema entre el valor real de las empresas y el precio de sus acciones que, en nuestra opinión, nos encontramos ante una de las más claras oportunidades de inversión de nuestras carreras profesionales.

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 tercer trimestre de 2022 del -1,50%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Patrimonio obtuvo una rentabilidad del -2,01%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Patrimonio a 30 de septiembre de 2022 ha sido de 9,70 euros resultando en una rentabilidad en lo que va de año del -12,86% a cierre del tercer trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre, alcanzó los 115.993 miles de euros en comparación con los 151.507 miles de euros de los que partía a cierre del año 2021 y el número de partícipes descendía a 2.557 a cierre del tercer trimestre de 2022 frente a los 2.739 partícipes existentes a cierre del año 2021

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el tercer trimestre de 2022 es el 0,26%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,77%. 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 -2.01%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional -5.21%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica -9.21%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro -2.08%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional -5.27%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional -6.14%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional -5.79%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -3.39%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional -4.66%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro -0.37%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 21.26%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.24%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro -1.80%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro -2.09%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -3.42%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -3.89%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -0.85%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 0.81%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

De la parte de renta fija, por segmentos, en este tercer trimestre del año, los que han tenido peor comportamiento han sido la deuda corporativa senior, con un -0,44%, seguido de la deuda soberana, con -0,39% y de la deuda bancaria senior con -0,24%. Los segmentos que menos cayeron han sido la deuda de compañías de seguros senior y las cédulas hipotecarias con -0,03% y -0,01%, respectivamente. El segmento de deuda corporativa high yield tuvo una contribución positiva de 0,05%. Las coberturas de tipos de interés y de crédito, han contribuido con 0,26% y 0,14%, respectivamente.

La fuerte volatilidad del mercado ante la reacción de los bancos centrales ha hecho que el comportamiento de los bonos en cartera haya sido dispar. Hemos aprovechado para reducir exposición o vender totalmente nombres que se comportaron mejor en este movimiento, como LLOYDS 1,50% 09/27, LOXAM 4,50% 02/27 o CEPESA 1.00% 02/25, mientras que invertimos en algunas oportunidades de primario como CAJAMA 8,00% 09/26 o el GOLDMAN SACHS 4,00% 09/29. Hemos terminado el trimestre con una liquidez del 9,0%.

En la parte de renta variable, hemos seguido reduciendo nuestras posiciones en Wolters Kluwer y Relx y hemos vendido totalmente nuestras acciones de IMCD y Prada. Hemos continuado comprando títulos de Adidas, Johnson and Johnson e Inditex, entre otras.

Otra inversión que hemos hecho a lo largo del verano es Heineken. El grupo holandés es la segunda cervecera más grande del mundo por volumen. Tiene una buena diversificación geográfica (Europa es un tercio del beneficio, pero ningún país de los 70 en los que está presente representa más del 12% de las ventas) y cuenta con marcas internacionales tan reconocibles como Amstel, Desperados, Sol o Tiger, además de su marca insignia Heineken. Heineken crece por encima de sus competidores y está barata, mucho más de lo que ha estado en la última década.

La última adquisición que nos gustaría comentarles es Alphabet. La matriz de Google necesita poca presentación. El entorno actual nos ha permitido adquirir las acciones del propietario de algunos de los mejores activos digitales del mundo (Google Search, Maps, YouTube, Chrome, Android, Gmail, Play Store, etc.) a unos precios muy atractivos.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el tercer trimestre del año han sido: EURO-SCHATZ FUT Dec22, EURO-BOBL FUTURE Dec22, DELIVERY HERO SE. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: EURO-BUND FUTURE Dec22, ADIDAS AG, LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI.

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 16,29%

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 tercer trimestre de 2022 a 8.051,48 euros, y acumulado en el año 24.154,44 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

Varias son las conclusiones que podemos extraer. La primera $\hat{\imath}$ y más obvia $\hat{\imath}$ es que la renta fija seguirá sufriendo mientras sigan descontándose mayores subidas de tipos por parte de los bancos centrales. La segunda es que los bonos de los distintos segmentos de la renta fija $\hat{\imath}$ deuda pública, deuda corporativa, deuda financiera, etcétera $\hat{\imath}$ pueden seguir comportándose de forma correlacionada, es decir, subiendo cuando disminuyen las subidas descontadas de tipos de interés $\hat{\imath}$ incluso con un incremento esperado en el riesgo de recesión $\hat{\imath}$ y bajando cuando aumentan estas expectativas. Y, la tercera es que estamos mucho más cerca $\hat{\imath}$ aunque sólo sea por el nivel alcanzado $\hat{\imath}$ de ver el final de este proceso de subidas de tipos esperadas para los próximos años. Sabemos que el fondo empezará a subir cuando se estabilicen las

previsiones de subidas de tipos ζ no hace falta que bajen ζ . Sabemos que estamos cada vez más cerca de que esto suceda y además, el fondo está muy protegido contra nuevas caídas en un horizonte temporal de un año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	265	0,23	281	0,23
ES0000101933 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 0.42 2030-04-30	EUR	819	0,71	869	0,71
ES0200002055 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	249	0,21	264	0,22
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	402	0,35	416	0,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.735	1,50	1.830	1,50
ES02136790F4 - RFIJA BANKINTER S.A 1.25 2032-12-23	EUR	153	0,13	163	0,13
ES0840609038 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 3.62 2029-03-14	EUR	127	0,11	138	0,11
ES0305063010 - RFIJA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	254	0,22	256	0,21
ES0344251006 - RFIJA IBERCAJA 3.75 2025-06-15	EUR	1.273	1,10	1.291	1,06
ES044251047 - RFIJA IBERCAJA 0.25 2023-10-18	EUR	494	0,43	499	0,41
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	795	0,69	829	0,68
ES0265936023 - RFIJA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	330	0,28	342	0,28
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR	299	0,26	302	0,25
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	135	0,12	154	0,13
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	413	0,36	438	0,36
ES0205045026 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 0.88 2027-10-28	EUR	337	0,29	351	0,29
XS1964701822 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 5.38 2029-03-21	USD	279	0,24	290	0,24
XS2251627514 - RFIJA PINNACLE BIDCO P 5.50 2025-02-15	EUR	179	0,15	188	0,15
ES0265936015 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	182	0,16	187	0,15
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR	292	0,25		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.542	4,79	5.426	4,45
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	317	0,27	341	0,28
ES0205045018 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	700	0,60	704	0,58
ES0334699008 - RFIJA PITCH1 5.12 2022-07-20	EUR			1.854	1,52
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	1.035	0,89	1.050	0,86
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR			296	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.053	1,76	4.245	3,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.330	8,05	11.502	9,43
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.10 2022-10-03	EUR	7.410	6,39		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.410	6,39		
TOTAL RENTA FIJA		16.740	14,44	11.502	9,43
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	777	0,67	1.181	0,97
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	813	0,70	829	0,68
TOTAL RV COTIZADA		1.591	1,37	2.010	1,65
TOTAL RENTA VARIABLE		1.591	1,37	2.010	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.330	15,81	13.512	11,08
PTOTETO0012 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2026-07-21	EUR	865	0,75	885	0,73
IT0005422891 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	610	0,53	662	0,54
XS2297209293 - RFIJA REPUBLICA DE CH 0.00 2026-02-09	EUR	779	0,67	784	0,65
XS1883942648 - RFIJA REPUBLICA DE CH 2.38 2028-09-25	EUR	295	0,25	301	0,25
IE00BH3SQ895 - RFIJA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	2.016	1,74	2.109	1,73
PTOTEKO0011 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2025-10-15	EUR	490	0,42	501	0,41
PTOTEXOE0024 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 1.95 2029-06-15	EUR	913	0,79	957	0,79
IT0005170839 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	479	0,41	498	0,41
XS2388560604 - RFIJA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21	EUR	351	0,30	369	0,30
GR0118017657 - RFIJA HELLENIC REPUB 3.38 2025-02-15	EUR	789	0,68	800	0,66
GR0124036709 - RFIJA HELLENIC REPUB 1.50 2030-06-18	EUR	501	0,43	536	0,44
GR0124034688 - RFIJA HELLENIC REPUB 3.75 2028-01-30	EUR	408	0,35	429	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.497	7,32	8.831	7,26
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2025-05-24	EUR	320	0,28	327	0,27
XS2407529309 - RFIJA ING GROEP NV 1.00 2032-11-16	EUR	237	0,20	249	0,20
XS2114413565 - RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	531	0,46	526	0,43
FR0013312493 - RFIJA GROUPE BPCE 0.88 2024-01-31	EUR	494	0,43	499	0,41
XS2154418144 - RFIJA SHELL INTERNATIO 1.12 2024-04-07	EUR	462	0,40	470	0,39
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	172	0,15	173	0,14
XS2332590632 - RFIJA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	236	0,20	257	0,21
XS2135797202 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 1.88 2024-04-07	EUR	695	0,60	704	0,58
XS2397251807 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	132	0,11	119	0,10
XS2441574089 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.12 2027-02-08	EUR	745	0,64	755	0,62
XS2439704318 - RFIJA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR	107	0,09	106	0,09
XS1558083652 - RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR			619	0,51
XS2462324745 - RFIJA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	123	0,11	129	0,11
XS1681050610 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 1.50 2027-09-12	EUR			230	0,19
XS1571293684 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	542	0,47	548	0,45
XS2075185228 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	621	0,53	618	0,51
USG84228EV68 - RFIJA STANDARD CHATERE 4.30 2028-08-19	USD	133	0,11	140	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1886478806 - RFIIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	165	0,14	184	0,15
DK0009526998 - RFIIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2027-01-20	EUR	230	0,20	239	0,20
SK4000018925 - RFIIJA TATRA BANKA AS 0.50 2027-04-23	EUR	232	0,20	246	0,20
DE000LB2CPE5 - RFIIJA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2025-04-15	EUR	146	0,13	166	0,14
DE000CZ45W81 - RFIIJA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06	EUR	192	0,17		
XS2138286229 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 4.50 2030-03-18	EUR	124	0,11	128	0,11
XS2325562424 - RFIIJA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	948	0,82	962	0,79
XS2325733413 - RFIIJA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	400	0,35	405	0,33
XS1317732771 - RFIIJA MOLNLYCKE HOLDIN 1.75 2024-02-28	EUR	605	0,52	612	0,50
BE6329443962 - RFIIJA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	157	0,14	159	0,13
XS2233154454 - RFIIJA COVENTRY BUILDIN 1.00 2025-09-21	GBP	293	0,25	321	0,26
XS2337060607 - RFIIJA CCEP FINANCE IRE 0.00 2025-09-06	EUR	917	0,79	936	0,77
XS2465792294 - RFIIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	181	0,16	186	0,15
XS2535283548 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	299	0,26		
XS2459163619 - RFIIJA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR	255	0,22	269	0,22
XS098945041 - RFIIJA MADRILENA RED DE 4.50 2023-12-04	EUR	1.051	0,91	1.066	0,88
DE000A3MP4T1 - RFIIJA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	787	0,68	801	0,66
XS2010039118 - RFIIJA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR			397	0,33
XS2102948994 - RFIIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.25 2026-07-16	EUR	395	0,34	403	0,33
XS2103015009 - RFIIJA E.ON AG 0.00 2023-12-18	EUR	734	0,63	744	0,61
FR00140009W6 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26	EUR	256	0,22	262	0,22
XS2243666125 - RFIIJA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	744	0,64	760	0,63
XS2259808702 - RFIIJA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	214	0,18	248	0,20
XS2287744721 - RFIIJA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16	EUR	201	0,17	186	0,15
XS2390400633 - RFIIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	515	0,44	535	0,44
XS1395010397 - RFIIJA MONDI FINANCE LT 1.50 2024-04-15	EUR	591	0,51	597	0,49
XS2342732562 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-12-28	EUR	338	0,29	341	0,28
XS2251233651 - RFIIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2028-10-11	EUR	163	0,14	172	0,14
XS2459544339 - RFIIJA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	175	0,15	182	0,15
XS2264155305 - RFIIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	298	0,26	297	0,24
XS2289410180 - RFIIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP	197	0,17	213	0,18
XS1982725159 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	384	0,33	389	0,32
PTCGDCOM0037 - RFIIJA CAIXA GERAL DE DI 0.38 2027-09-21	EUR	254	0,22	263	0,22
DE000A3T0X97 - RFIIJA DEUT PFANDBRIEFB 0.25 2025-01-17	EUR	633	0,55	653	0,54
FR0014003XY0 - RFIIJA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	63	0,05	73	0,06
XS2056697951 - RFIIJA AIB GROUP PLC 5.25 2024-10-09	EUR	260	0,22	274	0,23
XS0811555183 - RFIIJA HEINEKEN NV 2.88 2025-08-04	EUR	210	0,18	211	0,17
XS2354444023 - RFIIJA JDE PEETS NV 0.00 2026-01-16	EUR	1.025	0,88	1.045	0,86
XS2357357768 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	163	0,14	141	0,12
XS2386287689 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2028-11-02	EUR	235	0,20	247	0,20
XS2388449758 - RFIIJA INN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR	160	0,14	167	0,14
XS1140860534 - RFIIJA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	278	0,24	290	0,24
XS2067213913 - RFIIJA UNIONE DI BANCHE 1.62 2025-04-21	EUR	468	0,40	479	0,39
XS1795406575 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR	191	0,16	194	0,16
XS1812087598 - RFIIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	431	0,37	428	0,35
XS2382950330 - RFIIJA ROYAL BANK OF SC 1.04 2032-09-14	EUR	194	0,17		
XS2383811424 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	450	0,39	484	0,40
XS1982704824 - RFIIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	260	0,22	233	0,19
PTBCPHOM0066 - RFIIJA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR	319	0,28	335	0,28
XS2401886788 - RFIIJA LOXAM SAS 4.50 2027-02-15	EUR			172	0,14
XS1405782407 - RFIIJA ABERDEEN GBL WOR 1.50 2024-02-24	EUR	692	0,60	702	0,58
FR0014001YE4 - RFIIJA ILIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR	1.039	0,90	1.032	0,85
XS2150054026 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	592	0,51	605	0,50
XS2250987356 - RFIIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	372	0,32	383	0,31
XS2315945829 - RFIIJA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	139	0,12	137	0,11
XS2353073161 - RFIIJA POSTE ITALIANE SI 2.62 2029-06-24	EUR	323	0,28	317	0,26
XS2393001891 - RFIIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	111	0,10	124	0,10
XS2455392584 - RFIIJA BANCO SABADELL 2.62 2026-03-24	EUR	278	0,24	285	0,23
XS2473346299 - RFIIJA NATIONWIDE BLDG 2.00 2027-04-28	EUR	276	0,24	590	0,49
XS1896851224 - RFIIJA TESCO 1.38 2023-10-24	EUR	604	0,52	612	0,50
PTCGDMOM0027 - RFIIJA CAIXA GERAL DE DI 1.25 2024-11-25	EUR	569	0,49	579	0,48
PTBIT30M0098 - RFIIJA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	162	0,14	168	0,14
XS2010028343 - RFIIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	226	0,19	252	0,21
FR0014005V34 - RFIIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	333	0,29	344	0,28
FR0014002NR7 - RFIIJA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	1.020	0,88	1.030	0,85
XS1179916017 - RFIIJA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR	673	0,58	684	0,56
XS2199369070 - RFIIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	362	0,31	383	0,32
XS2346973741 - RFIIJA CIMIC FINANCE US 1.50 2029-05-28	EUR	172	0,15	186	0,15
XS2537060746 - RFIIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	478	0,41		
XS2398745849 - RFIIJA BLACKSTONE PROPE 0.12 2023-10-20	EUR	682	0,59	686	0,56
XS1379171140 - RFIIJA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	497	0,43	502	0,41
XS1963830002 - RFIIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	273	0,24	271	0,22
AT0000A2U543 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	231	0,20	247	0,20
DE000A3MQQV5 - RFIIJA DEUTSCHE BOERSE 2.00 2048-06-23	EUR	166	0,14	169	0,14

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	464	0,40	487	0,40
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	157	0,14	158	0,13
XS2104967695 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR	633	0,55	647	0,53
XS2176783319 - RFIIA ENI SPA 1.25 2026-05-18	EUR	513	0,44	528	0,43
XS2023631489 - RFIIA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	727	0,63	748	0,62
XS1933828433 - RFIIA TELEFONICA EUROPA 4.38 2025-03-14	EUR	380	0,33	382	0,31
XS2338955805 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	697	0,60	718	0,59
XS2430951660 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.88 2028-01-28	EUR	214	0,18	225	0,19
XS2051660335 - RFIIA SNAM SPA 0.00 2024-05-12	EUR	611	0,53	624	0,51
XS2375836470 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.00 2023-08-13	EUR			450	0,37
XS1485742438 - RFIIA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	74	0,06	104	0,09
DE000A11QR73 - RFIIA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	282	0,24		
XS2110799751 - RFIIA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR	198	0,17	196	0,16
FR0011401728 - RFIIA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	357	0,31	412	0,34
XS1032529205 - RFIIA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR	332	0,29	334	0,27
XS2333564503 - RFIIA DUFREY ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR	168	0,15	168	0,14
XS2385393405 - RFIIA CELLNEX FINANCE 1.00 2027-09-15	EUR	553	0,48	554	0,46
CH034336842 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR	929	0,80	951	0,78
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	145	0,12	122	0,10
XS2082969655 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	462	0,40	472	0,39
FR0014001JT3 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2030-01-19	EUR	77	0,07	82	0,07
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	174	0,15	181	0,15
XS1115800655 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 5.00 2024-09-30	EUR	291	0,25	298	0,25
XS2271225281 - RFIIA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR	143	0,12	140	0,11
XS1028942354 - RFIIA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	489	0,42	500	0,41
XS2353099638 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP	261	0,22	283	0,23
XS2364001078 - RFIIA AZA SPA 0.62 2031-07-15	EUR	274	0,24	296	0,24
XS2388378981 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	124	0,11	139	0,11
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK S.A. 1.62 2026-04-13	EUR	463	0,40	477	0,39
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	1.187	1,02	1.207	0,99
XS1876076040 - RFIIA BANCO SABADELL 1.62 2024-03-07	EUR	295	0,25	298	0,25
XS1996435688 - RFIIA CEPSA S.A. 1.00 2025-02-16	EUR			387	0,32
XS1700709683 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	153	0,13	168	0,14
DE000CZ45VB7 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR	466	0,40	472	0,39
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	347	0,30	353	0,29
DK0030484548 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.38 2028-01-17	EUR	226	0,19	238	0,20
XS2334852253 - RFIIA ENI SPA 2.00 2027-02-11	EUR	305	0,26	318	0,26
XS2536502227 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.00 2029-09-21	EUR	93	0,08		
XS2461785185 - RFIIA CASTELLUM AB 2.00 2025-03-24	EUR	510	0,44	507	0,42
XS2465984289 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	411	0,35	422	0,35
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	286	0,25	292	0,24
PTCCOAM0000 - RFIIA CRL CREDITO AGRIC 2.50 2025-11-05	EUR	262	0,23	269	0,22
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	165	0,14	184	0,15
DE000A19W2L5 - RFIIA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	285	0,25	295	0,24
XS2124979753 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR	191	0,16	200	0,16
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	813	0,70	825	0,68
XS2432286974 - RFIIA FOOD SERVICE PRO 5.50 2027-01-21	EUR	184	0,16	184	0,15
XS2437854487 - RFIIA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	183	0,16	178	0,15
XS2077670003 - RFIIA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	349	0,30	338	0,28
XS2485162163 - RFIIA EVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR	182	0,16	190	0,16
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	407	0,35	401	0,33
XS2332254015 - RFIIA FCE BANK PLC 0.00 2024-04-16	EUR	948	0,82	965	0,79
XS1967635977 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR	375	0,32	384	0,32
FR0013455854 - RFIIA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	80	0,07	87	0,07
XS1428773763 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR	187	0,16	197	0,16
XS0989394589 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD	565	0,49	546	0,45
XS2035564629 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 1.62 2027-05-05	EUR	225	0,19	235	0,19
DE000A3E5TR0 - RFIIA ALLIANZ SE 2.60 2031-10-30	EUR	122	0,11	137	0,11
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	365	0,31	388	0,32
XS2230884657 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.12 2024-09-17	EUR	378	0,33	385	0,32
XS2374595044 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	481	0,42	489	0,40
XS1995781546 - RFIIA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR	629	0,54	643	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		55.452	47,82	57.708	47,47
NO0010912801 - RFIIA GLOBAL AGRAJES S 6.00 2025-12-22	EUR	348	0,30	343	0,28
XS1678970291 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR	246	0,21	247	0,20
XS2091216205 - RFIIA E.ON AG 0.00 2022-09-29	EUR			396	0,33
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	390	0,34		
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.45 2025-08-24	EUR	1.163	1,00	1.158	0,95
XS1558083652 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR	611	0,53		
XS1634523754 - RFIIA AT SECURITIES BV 5.25 2023-07-21	USD	217	0,19	216	0,18
XS2353018141 - RFIIA BALDER FINLAND O 0.10 2023-06-14	EUR	509	0,44	515	0,42
XS1689739347 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR			606	0,50
XS2002532567 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR	447	0,39	449	0,37
XS1716820029 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.62 2023-11-14	EUR	299	0,26	300	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE630310472 - RFIIA BELFIUS BANK SA 1.62 2028-03-15	EUR	196	0,17	197	0,16
XS1853426549 - RFIIA INFORMA PLC 1.50 2023-07-05	EUR	383	0,33	644	0,53
XS2375836470 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.00 2023-08-13	EUR	447	0,39		
XS0808635436 - RFIIA UNIQIA INSURANCE 6.88 2043-07-31	EUR	99	0,09	101	0,08
XS0802995166 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 7.12 2022-07-06	EUR			447	0,37
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR			400	0,33
XS1857022609 - RFIIA OTE PLC 2.38 2022-07-18	EUR			1.157	0,95
XS1265778933 - RFIIA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR			633	0,52
XS2055727916 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2023-03-24	EUR	507	0,44	510	0,42
FR0013213832 - RFIIA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	407	0,35	407	0,34
DK0009525917 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	EUR	411	0,35	411	0,34
XS1752476538 - RFIIA CAIXABANK 0.75 2023-04-18	EUR	392	0,34	395	0,32
XS1169832810 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.25 2023-01-16	EUR	514	0,44	511	0,42
XS1928480166 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.05 2024-01-25	EUR	884	0,76	901	0,74
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR			553	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.470	7,32	11.498	9,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		72.418	62,46	78.037	64,19
TOTAL RENTA FIJA		72.418	62,46	78.037	64,19
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	730	0,63	751	0,62
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	857	0,74	794	0,65
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	457	0,39	535	0,44
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	692	0,60	749	0,62
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	375	0,32	559	0,46
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.014	0,87	967	0,80
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	791	0,68	769	0,63
CH102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	817	0,70		
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	942	0,81	1.174	0,97
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.146	0,99	1.434	1,18
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD			683	0,56
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	876	0,76	679	0,56
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	799	0,69		
DE000A3E5D64 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	718	0,62		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	933	0,80	1.069	0,88
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	760	0,66		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	570	0,49		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	888	0,77	1.147	0,94
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	627	0,54	1.080	0,89
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	605	0,52	646	0,53
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR			678	0,56
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	323	0,28	379	0,31
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	746	0,64	733	0,60
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	766	0,66		
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	720	0,62	786	0,65
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	681	0,59	853	0,70
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			805	0,66
IT0003874101 - ACCIONES PRADA SPA	HKD			958	0,79
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	791	0,68	791	0,65
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	994	0,86	1.038	0,85
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			376	0,31
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	724	0,62	736	0,61
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	779	0,67	1.101	0,91
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	626	0,54	719	0,59
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	756	0,65	868	0,71
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	605	0,52		
GB00B2BODG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	593	0,51	1.203	0,99
NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP NV	EUR			742	0,61
TOTAL RV COTIZADA		23.702	20,42	25.802	21,23
TOTAL RENTA VARIABLE		23.702	20,42	25.802	21,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		96.120	82,88	103.839	85,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		114.450	98,69	117.351	96,50

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