

BESTINVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 2269

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,03	0,23	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	-0,03	-0,41

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	12.900.677,74	12.046.161,69
Nº de Partícipes	2.621	2.497
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	142.485	11,0447
2020	127.880	10,6557
2019	125.895	10,3673
2018	102.330	9,6095

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			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,65	-0,34	2,35	1,62	3,91	2,78	7,89		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	28-09-2021	-0,55	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	28-07-2021	0,61	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,98	3,06	2,49	3,34	3,86	7,35	2,73		
Ibex-35	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37	33,84	12,29		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24		
Indice	1,42	1,15	1,14	1,87	1,67	3,78	3,66		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,98	3,98	4,06	4,15	4,23	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.

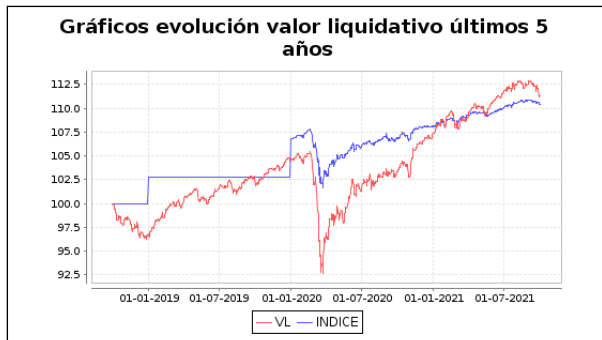
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,27	0,27	0,27	0,27	1,07	1,06	1,45	1,56

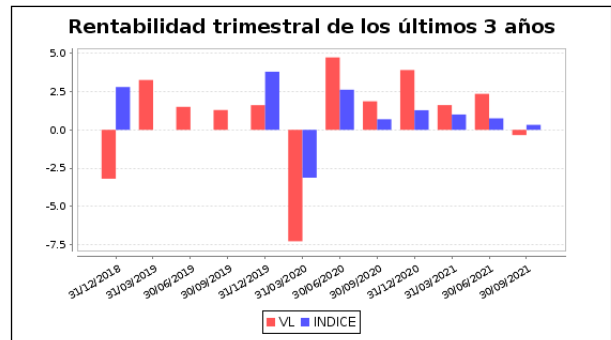
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	468.138	4.868	0,20
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	58.079	1.348	-1,69
Renta Variable Euro	157.496	3.043	0,74
Renta Variable Internacional	4.052.099	36.212	-2,38
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	134.427	654	-0,09
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.870.239	46.125	-1,96

*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	122.817	86,20	114.938	86,09
* Cartera interior	13.745	9,65	13.513	10,12
* Cartera exterior	109.267	76,69	101.390	75,94
* Intereses de la cartera de inversión	-194	-0,14	35	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.839	13,92	18.755	14,05
(+/-) RESTO	-172	-0,12	-186	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	142.485	100,00 %	133.506	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)	133.506	134.041	127.880	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,85	-2,73	7,39	-361,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,39	2,33	3,48	-117,32
(+) Rendimientos de gestión	-0,12	2,62	4,32	-104,82
+ Intereses	0,17	0,19	0,53	-7,02
+ Dividendos	0,03	0,12	0,19	-77,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,08	0,12	-152,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,31	2,25	3,43	-114,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,01	0,08	-375,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,00	-192,62
± Otros rendimientos	0,01	-0,01	-0,03	-152,53
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,29	-0,84	-4,75
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	5,27
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	5,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-6,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,12
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,04	-117,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	142.485	133.506	142.485	

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

3. Inversiones financieras

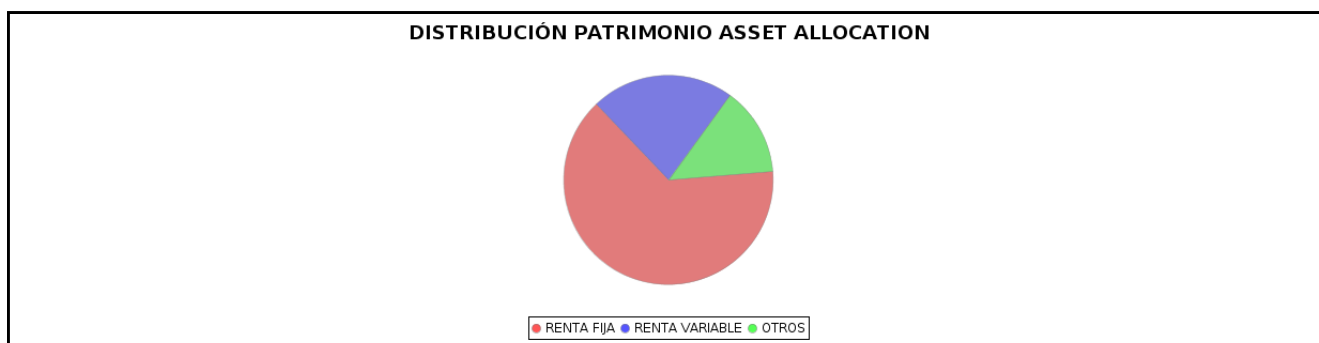
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.008	8,42	12.350	9,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	700	0,49		
TOTAL RENTA FIJA	12.709	8,91	12.350	9,21
TOTAL RV COTIZADA	1.036	0,73	1.163	0,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.036	0,73	1.163	0,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.745	9,64	13.513	10,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	78.477	55,01	70.985	53,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	300	0,21		
TOTAL RENTA FIJA	78.777	55,22	70.985	53,15
TOTAL RV COTIZADA	30.487	21,37	30.430	22,75
TOTAL RENTA VARIABLE	30.487	21,37	30.430	22,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	109.264	76,59	101.415	75,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	123.008	86,23	114.928	85,98

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
RENDA FIJA 05-OCT-21	Otras compras a plazo	149	Cobertura
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 12/21	Futuros comprados	11.784	Cobertura
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3.875 15/10/2028	Ventas al contado	149	Inversión
MADRILENA RED DE GAS FIN 4.50 04/12/23	Compras al contado	1.097	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 12/21	Futuros vendidos	7.195	Cobertura
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3.875 15/10/2028	Compras al contado	149	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/21	Futuros vendidos	3.966	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 12/21 (G Z1)	Futuros vendidos	598	Cobertura
Total subyacente renta fija		25087	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.530	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.124	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2654	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 2 YR US NOTE 12/21 COB.	Futuros vendidos	1.141	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 12/21	Futuros vendidos	2.290	Cobertura
Total otros subyacentes		3432	
TOTAL OBLIGACIONES		31172	

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

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.

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El tercer trimestre de 2021 ha sido positivo para la economía mundial, tanto lo relacionado con la pandemia como con la actividad económica. En cuanto a la pandemia, la noticia más relevante ha sido la evolución de la vacunación en los países occidentales, donde la mayoría ha llegado al objetivo mínimo del 60%. E incluso en alguno de ellos, como España o Portugal, rozan el 80% de población vacunada. Este buen ritmo de vacunación ha permitido a las autoridades retirar una gran parte de las restricciones que todavía están vigentes.

Al buen comportamiento del sector manufacturero que vimos durante la primera mitad de año, le ha seguido un repunte de la actividad en el sector servicios como consecuencia de la relajación de las medidas impuestas. Sectores que se habían quedado un poco por detrás como la restauración, hoteles, ocio o líneas aéreas han sido las más beneficiadas. Sin embargo, la fuerte demanda de la primera mitad de año ha dejado a algunas cadenas de montaje o de suministro desabastecidas, lo que está generando un pequeño parón en la producción.

Los bancos centrales han revisado sus tasas de crecimiento para los próximos años, reflejando todas estas circunstancias. La Fed americana ha rebajado el crecimiento para 2021 hasta el 5,9% desde el 7,0% que preveía en junio. Sin embargo, ha revisado al alza el del 2022 y 2023 hasta 3,8% y 2,5% respectivamente. El BCE, algo más conservador, ha revisado al alza el crecimiento de 2021 hasta el 4,8%, el de 2022 hasta el 3,7% y el del 2023 lo ha mantenido en 1,9%. Con estas revisiones, podemos decir que entre finales de 2021 y mitad de 2022, y en condiciones normales, se habrá recuperado todo el crecimiento perdido desde el inicio de la pandemia.

Respecto a la inflación, el incremento de la demanda de materias primas, de energía, de mano de obra y de otros factores menos usuales como son la falta de semi conductores, está llevando a los bancos centrales a revisar al alza la inflación esperada. El BCE, en su revisión de septiembre estima un IPC de 2,2% para 2021, de 1,7% para 2022 y de 1,5% para 2023, todavía lejos del objetivo del 2,0%. En EEUU, la FED ha revisado la inflación a 4,2% para 2021, a 2,2% para 2022 y a 2,2% para 2023. Sin embargo, los bancos centrales siguen sin mostrar mucha preocupación y consideran que esta aceleración de la inflación es transitoria y que volverá a normalizarse en 2022 o 2023.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Empezamos el trimestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,14 años. El movimiento de ida y vuelta de los tipos de interés a largo plazo fue muy significativo durante este periodo. La corrección de la subida que vivimos durante el primer semestre de 2021 fue debida, principalmente, al surgimiento de la variante Delta de Covid-19, a unos datos económicos algo más débiles de lo esperado, sobre todo en EE.UU., y a cierta escasez de productos y recursos, en especial semiconductores, que han lastrado las cadenas de producción de varios sectores, como el del automóvil. De este modo, los tipos de interés a 10 años, hasta mediados de agosto, bajaron en Europa de -0,20% a -0,50% y en EE.UU. de 1,47% a 1,17%. Sin embargo, a raíz de que los datos de inflación de agosto fueron más altos de lo esperado y a que la FED anunció la finalización del programa de compra de bonos, empezaron a subir de nuevo, cerrando el trimestre al -0,20% el 10 años alemán y al 1,49% el 10 años americano. Nosotros redujimos la duración hasta 1,59 años para luego ir subiéndola hasta cerrar el trimestre a 2,09 años.

En la parte de renta variable, a pesar de que nunca es agradable hacerlo peor que el mercado, en realidad es de esta volatilidad y dispersión de la que nos nutrimos. Nos da oportunidades para rotar nuestro capital y tener más capacidad de revalorización de las carteras en el largo plazo. Vendiendo o tomando beneficios en aquellas que lo han hecho muy bien, y añadiendo, o comprando, aquellas que han sufrido, y que consideremos injustificado, mirando más allá que el próximo trimestre.

Hemos aprovechado la caída en China para incrementar algo nuestra exposición, de una manera prudente. En el largo plazo vemos una oportunidad fantástica en muchas de estas compañías. Cotizan con unos descuentos brutales contra las americanas. Como si estuviesen en decadencia. Con prudencia y análisis, creemos que estas inversiones a 4/5 años van

a ser muy fructíferas para nuestros partícipes.

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 2021 del 0,24%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Patrimonio obtuvo una rentabilidad del -0,34%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Patrimonio a 30 de septiembre de 2021 ha sido de 11,04 euros resultando en una rentabilidad en lo que va de año del 3,65% a cierre del trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre, alcanzó los 142.485 miles de euros en comparación con los 133.506 miles de euros de los que partía a inicio del trimestre y el número de partícipes ascendía a 2.621 a cierre del tercer trimestre de 2021 frente a los 2.497 partícipes existentes a inicio del trimestre.

El 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 2021 es el 0,26%.

El ratio de gastos acumulado sobre el patrimonio medio en el tercer trimestre de 2021 es el 0,80%, en este 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:

FONDOS DE INVERSIÓN VOCACION EMISORA RENTABILIDAD PERIODO INFORME

BESTINVER PATRIMONIO,FI. RENTA MIXTA EURO -0,34%

BESTINVER MIXTO,FI. RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL -1,69%

BESTINVER BOLSA,FI. RENTA VARIABLE EURO 0,74%

BESTINVER RENTA,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,37%

BESTINVER INTERNACIONAL,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,46%

BESTINFOND,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,27%

BESTVALUE,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,09%

BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -1,49%

BESTINVER CONSUMO GLOBAL,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -4,25%

BESTINVER CORTO PLAZO,FI. RENTA FIJA EURO -0,09%

BESTINVER LATAM,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -15,69%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,49%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,70%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,52%

BESTINVER TORDESILLAS,FI. RETORNO ABSOLUTO -0,85%

BESTINVER MEGATENDENCIAS,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -1,96%

ODA CAPITAL,FI. GLOBAL -1,51%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

De la parte de renta fija, por segmentos, en este tercer trimestre del año el mayor aporte de rentabilidad ha venido por la deuda corporativa subordinada, seguido de la deuda financiera T2 (deuda subordinada de bancos), y de la deuda corporativa `High Yield`, con una contribución de 0,05%, 0,04% y 0,04%, respectivamente. Los segmentos que aportaron menos fueron la parte más conservadora de la deuda bancaria con 0,00% y la deuda corporativa de grado de inversión con un 0,00%. Todos los segmentos contribuyeron positivamente, salvo las cédulas hipotecarias.

Al contrario que el tipo `libre de riesgo`, los diferenciales de crédito han estado muy estables. Cualquier ligera ampliación ha sido hasta el momento oportunidad de compra. Hemos asistido a cierta rotación sectorial donde los sectores más cíclicos y más ligados al Covid, tuvieron en la primera mitad del trimestre, un comportamiento relativo peor. La poca volatilidad en crédito, aunque tranquilizadora, no es una buena noticia dado el nivel tan bajo de diferencial alcanzado. En este entorno de poca volatilidad en los diferenciales de crédito, cobra aún mayor relevancia nuestro análisis fundamental y

en general nuestro proceso de inversión. A través de él logramos maximizar la rentabilidad de las carteras cambiando unos bonos que han llegado a su objetivo por otros en los que todavía encontramos valor. Por ejemplo, vendimos bonos de la empresa química Ashland 2,0% 01/2028, del banco español Abanca 6,125% 01/2029 o de la papelera sudafricana Sappi 3,125% 04/2026, para entrar en bonos del banco italiano Mediobanca 0,75% 11/75, del banco belga KBC 0,625% 12/2031 o de la compañía de seguros Allianz 2,60% PERP. Seguimos manteniendo una liquidez amplia del 16,0% esperando encontrar nuevas oportunidades de inversión, cuando los diferenciales de crédito se amplíen.

Por la parte de renta variable: La volatilidad del mercado durante el trimestre nos ha dado la oportunidad de ser un poco más activos de lo habitual en la gestión de nuestro fondo. Llevamos meses acumulando pólvora seca en la cartera, para poder aprovechar, precisamente, circunstancias como las que hemos vivido este verano en China.

Hemos comprado dos de ellas durante el trimestre: Meituan y Pinduoduo. Con esta inversión incrementamos nuestra exposición a la región del 5% al 10%.

Meituan es la empresa líder de reparto de comida a domicilio en China y está creciendo fuertemente en nuevos verticales, convirtiéndose en un operador dominante de la distribución en el gigante asiático. Meituan ha demostrado una sólida capacidad de ejecución y confiamos en la estrategia de continuar optimizando sus cadenas de suministro, capacidades de entrega y economías de escala para rentabilizar estas nuevas áreas con un alto potencial estratégico.

Pinduoduo es el mayor marketplace del mundo por número de usuarios. Es una plataforma de comercio electrónico de rápido crecimiento que ofrece a los compradores una amplia selección de productos y una experiencia de compra social dinámica. Los compradores pueden realizar compras en grupo (CGB o Community Group Buying) directamente en la plataforma de PDD o través de canales sociales, como Wexin y QQ. Las redes sociales están demostrando ser un instrumento muy eficaz para atraer usuarios. Al igual que el resto del sector, ha sido muy penalizada por la percepción de un mayor riesgo regulatorio a pesar de que, en nuestra opinión, es una de las compañías tecnológicas menos afectada por la nueva normativa.

Como los mayores contribuyentes del trimestre tenemos: Booking, Meituan y Sea Limited. Por el contrario, los que peor se han comportado han sido: Tencent, ALIBABA y Prada.

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 máximo una exposición al dólar del 3%.

Se han contratado derivados con finalidad de inversión cuyo subyacentes son bonos gubernamentales para adecuar la duración de tipos de interés a las estrategias de la curva de tipo de interés deseadas ante los movimientos de entradas y salidas de participes.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 5%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como la del fondo es menor a la del Ibx 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 prestado por varios proveedores y que ascienden en el tercer trimestre de 2021 a 7.386,02 euros, y acumulado en el año a 22.158,06 euros. 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

La mejora de la situación económica ha permitido a los bancos centrales empezar a hablar de la retirada de los estímulos extraordinarios que implementaron cuando se desencadenó la pandemia a principios del año 2020. Así, la FED ha dicho que antes de final de año empezará a reducir su programa de compras de US\$ 120.000 millones mensuales con el objetivo de dejar de expandir el balance a mediados de 2022. Por su parte, el BCE tiene que decidir qué va a hacer con el programa de Euro1,85 billones que vence en marzo de 2022, aunque todo apunta a que irá reduciendo el volumen de compras y lo ira adecuando para conseguir evitar un endurecimiento significativo de las condiciones financieras. En cuanto a los tipos de interés, no parece que en la zona Euro vaya a producirse una subida hasta finales de 2023 o principios de 2024 por parte del BCE, mientras que la FED americana, sí podría empezar a subir los tipos a finales de 2022.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	1.093	0,77	1.091	0,82
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	327	0,23	326	0,24
ES0000101933 - RFIJA COMUNIDAD DE MADRID 0.42 2030-04-30	EUR	1.007	0,71	1.004	0,75
ES0200002055 - RFIJA ADIF ALTA VELOCIDAD 0.55 2030-04-30	EUR	305	0,21	304	0,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.732	1,92	2.724	2,04
ES02136790F4 - RFIJA BANKINTER S.A. 1.25 2032-12-23	EUR	200	0,14	201	0,15
ES0205045018 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	412	0,29	413	0,31
ES0305063010 - RFIJA SIDE CU SA 5.00 2025-03-18	EUR	291	0,20	290	0,22
ES0265936023 - RFIJA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	399	0,28		
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR			296	0,22
ES0265936007 - RFIJA BANCA CORP BANC 6.12 2029-01-18	EUR			220	0,16
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	618	0,43	308	0,23
ES0343307015 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR	406	0,29	406	0,30
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	505	0,35	500	0,37
XS1964701822 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 5.38 2029-03-21	USD	326	0,23	324	0,24
ES0205045026 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 0.88 2027-10-28	EUR	406	0,28	406	0,30
ES0265936015 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	217	0,15	215	0,16
ES0334699008 - RFIJA PITCH1 5.12 2022-07-20	EUR			1.860	1,39
ES0444251047 - RFIJA IBERCAJA 0.25 2023-10-18	EUR	509	0,36	509	0,38
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR	313	0,22	313	0,23
ES0840609038 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 3.62 2029-03-14	EUR	195	0,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.798	3,36	6.261	4,66
ES0334699008 - RFIJA PITCH1 5.12 2022-07-20	EUR	1.858	1,30		
XS1578916261 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.48 2022-03-21	EUR			1.007	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	777	0,55		
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	428	0,30	430	0,32
ES0313040034 - RFIJA BANCA MARCH SA 0.10 2021-10-29	EUR	901	0,63	901	0,67
ES0268675032 - RFIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	515	0,36	524	0,39
XS1394777665 - RFIJA TELEFONICA EMIS 0.75 2021-07-12	EUR			503	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.479	3,14	3.365	2,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.008	8,42	12.350	9,21
ES0505087553 - PAGARE JM FORTIA 1, FO 0.00 2021-11-10	EUR	700	0,49		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		700	0,49		
TOTAL RENTA FIJA		12.709	8,91	12.350	9,21
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.036	0,73	1.163	0,87
TOTAL RV COTIZADA		1.036	0,73	1.163	0,87
TOTAL RENTA VARIABLE		1.036	0,73	1.163	0,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.745	9,64	13.513	10,08
FR0013250560 - RFIJA TESORO DE FRANCI 1.00 2027-05-25	EUR	1.395	0,98	1.394	1,04
PTOTETO0012 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2026-07-21	EUR	950	0,67	948	0,71
GR0124034688 - RFIJA HELLENIC REPUB 3.75 2028-01-30	EUR	491	0,34	491	0,37
IE00BH3S0895 - RFIJA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	1.849	1,30	1.845	1,38
GR0118017657 - RFIJA HELLENIC REPUB 3.38 2025-02-15	EUR	852	0,60	851	0,64
XS1883942648 - RFIJA REPUBLICA DE CHI 2.38 2028-09-25	EUR	357	0,25	356	0,27
GR0124036709 - RFIJA HELLENIC REPUB 1.50 2030-06-18	EUR	661	0,46	664	0,50
IT0005170839 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	538	0,38	806	0,60
XS2297209293 - RFIJA REPUBLICA DE CHI 0.00 2026-02-09	EUR	856	0,60	856	0,64
FR0013341682 - RFIJA FRANCE GOVERNME 0.75 2028-11-25	EUR	1.821	1,28	1.821	1,36
FR0013516549 - RFIJA TESORO DE FRANCI 0.00 2030-11-25	EUR	423	0,30	424	0,32
PTOTEKO0011 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2025-10-15	EUR	529	0,37	528	0,40
XS2388560604 - RFIJA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21	EUR	444	0,31		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.166	7,84	10.984	8,23
PTOTVHOE0007 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.05 2021-08-12	EUR			201	0,15
XS1227247191 - RFIJA REPUBLICA DE CHI 3.88 2022-05-06	EUR	976	0,68	977	0,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		976	0,68	1.178	0,88
XS2300292617 - RFIJA CELLNEX FINANCE 0.75 2026-11-15	EUR	496	0,35	397	0,30
XS1405782407 - RFIJA BERDEEN GBL WOR 1.50 2024-02-24	EUR	727	0,51	519	0,39
XS0808635436 - RFIJA UNIQA INSURANCE 6.88 2043-07-31	EUR	449	0,31	454	0,34
XS2103015009 - RFIJA E.ON AG 0.00 2023-12-18	EUR	764	0,54	764	0,57
FR0014001YE4 - RFIJA LIJAD SA 0.75 2024-02-11	EUR	1.090	0,76	1.100	0,82
XS1716820029 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.62 2023-11-14	EUR	303	0,21	304	0,23
XS1428773763 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR	244	0,17	486	0,36
XS2307567086 - RFIJA VICTORIA PLC 3.62 2026-08-24	EUR	164	0,12	162	0,12
XS2333564503 - RFIJA DUFY ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR	219	0,15	219	0,16
XS2353073161 - RFIJA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	214	0,15	215	0,16
XS1857022609 - RFIJA OTE PLC 2.38 2022-07-18	EUR			1.161	0,87
XS1614198262 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	1.235	0,87	722	0,54
XS1265778933 - RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR			636	0,48
XS2091216205 - RFIJA E.ON AG 0.00 2022-09-29	EUR	397	0,28	398	0,30
XS1982725159 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	407	0,29	407	0,31
PTGALCOM0013 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR	316	0,22	317	0,24
PTBIT30M0098 - RFIJA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	206	0,14	203	0,15
XS2050945984 - RFIJA SANTANDER CONSUMO 0.12 2024-09-11	EUR	301	0,21	301	0,23
XS0811555183 - RFIJA HEINEKEN NV 2.88 2025-08-04	EUR	605	0,42	324	0,24
FR0013455854 - RFIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	111	0,08	110	0,08
FR0014000774 - RFIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	203	0,14	203	0,15
XS2230884657 - RFIJA VOLVO TREASURY A 0.12 2024-09-17	EUR	403	0,28	403	0,30
BE0002819002 - RFIJA KBC GROEP 0.62 2031-12-07	EUR	298	0,21		
XS1032529205 - RFIJA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR	357	0,25	358	0,27
XS2337060607 - RFIJA CCEP FINANCE IRE 0.00 2025-09-06	EUR	1.009	0,71	809	0,61
XS2386287689 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2028-11-02	EUR	299	0,21		
XS2075185228 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	668	0,47	666	0,50
DK0009526998 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2027-01-20	EUR	273	0,19	273	0,20
XS1963830002 - RFIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	328	0,23		
XS2010039118 - RFIJA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	425	0,30	428	0,32
XS2110799751 - RFIJA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR	221	0,16	223	0,17
XS2150054026 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	649	0,46	654	0,49
XS2154418144 - RFIJA SHELL INTERNATIO 1.12 2024-04-07	EUR	489	0,34	490	0,37
XS1115800655 - RFIJA ASR NEDERLAND NV 5.00 2024-09-30	EUR	339	0,24	341	0,26
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	416	0,29	416	0,31
XS2325562424 - RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	1.055	0,74	856	0,64
XS2259808702 - RFIJA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	284	0,20	285	0,21
XS2332254015 - RFIJA FCE BANK PLC 0.00 2024-04-16	EUR	1.001	0,70	1.000	0,75
XS2332590632 - RFIJA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	319	0,22	309	0,23
XS1634523754 - RFIJA AT SECURITIES BV 5.25 2023-07-21	USD	227	0,16	221	0,17
XS2049584084 - RFIJA BAWAG P.S.K. BAN 0.38 2027-09-03	EUR	297	0,21	297	0,22
XS2052337503 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR			346	0,26
XS2080767010 - RFIJA AIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR			186	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0989394589 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD	568	0,40	562	0,42
XS1896851224 - RFIIA TESCO 1.38 2023-10-24	EUR	626	0,44	626	0,47
PTCGDMOM0027 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR	310	0,22	310	0,23
XS2082969655 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	514	0,36	514	0,38
FR0014003556 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.62 2027-12-01	EUR	203	0,14	201	0,15
FR0013312493 - RFIIA GROUPE BPCE 0.88 2024-01-31	EUR	516	0,36	515	0,39
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	643	0,45		
XS2051660335 - RFIIA SNAM SPA 0.00 2024-05-12	EUR	647	0,45	647	0,48
XS2055727916 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2023-03-24	EUR	516	0,36	516	0,39
XS2375836470 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.00 2023-08-13	EUR	458	0,32		
XS2077670003 - RFIIA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	403	0,28	406	0,30
XS2289410180 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP	230	0,16	233	0,17
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	366	0,26	366	0,27
DE000A19W2L5 - RFIIA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	346	0,24	341	0,26
FR0014001168 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 0.25 2028-07-19	EUR			196	0,15
FR0014001JT3 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2030-01-19	EUR	99	0,07	98	0,07
XS2193657561 - RFIIA CONTI GUMMI FINA 1.12 2024-09-25	EUR	690	0,48	484	0,36
XS2324836878 - RFIIA WOLTERS KLUWER C 0.25 2027-12-30	EUR	214	0,15	214	0,16
XS2334852253 - RFIIA ENI SPA 2.00 2027-02-11	EUR	394	0,28	391	0,29
XS1689739347 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR			609	0,46
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	423	0,30	424	0,32
FR0013213832 - RFIIA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	414	0,29	415	0,31
FR0014003XY0 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	101	0,07	101	0,08
XS2002532567 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR	457	0,32	457	0,34
DE000A3E5TR0 - RFIIA ALLIANZ SE 2.60 2031-10-30	EUR	197	0,14		
DE000A3MP4T1 - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	896	0,63		
XS2107451069 - RFIIA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR	199	0,14	200	0,15
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	431	0,30	427	0,32
XS2233154454 - RFIIA COVENTRY BUILDIN 1.00 2025-09-21	GBP	347	0,24	350	0,26
XS2346973741 - RFIIA CIMIC FINANCE US 1.50 2029-05-28	EUR	263	0,18	262	0,20
XS2374595044 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	230	0,16		
XS2388378981 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	195	0,14		
XS2388449758 - RFIIA INN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR	199	0,14		
XS1395010397 - RFIIA MONDI FINANCE LT 1.50 2024-04-15	EUR	626	0,44	626	0,47
XS2050404636 - RFIIA DH EUROPE FINAN 0.20 2026-03-18	EUR	227	0,16	227	0,17
PTBCHPHOM0066 - RFIIA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR	196	0,14	197	0,15
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	872	0,61	359	0,27
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	273	0,19	276	0,21
XS2337326727 - RFIIA AEROPORTI DI ROM 1.75 2031-07-30	EUR			301	0,23
FR0014004EF7 - RFIIA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	297	0,21		
DK0009525917 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	EUR	415	0,29	416	0,31
XS2102948994 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.25 2026-07-16	EUR	448	0,31	449	0,34
XS2104967695 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR	712	0,50	710	0,53
XS2390510142 - RFIIA GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR	109	0,08		
CH0343366842 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR	1.029	0,72		
XS1558083652 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR	632	0,44	632	0,47
XS1967635977 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR	445	0,31	445	0,33
XS1678970291 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR	256	0,18	256	0,19
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	299	0,21		
XS1996435688 - RFIIA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	410	0,29	409	0,31
SK4000018925 - RFIIA TATRA BANKA AS 0.50 2027-04-23	EUR	296	0,21	298	0,22
XS2103218538 - RFIIA ASHLAND SERVICES 2.00 2028-01-30	EUR			233	0,17
XS2310951103 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 3.62 2026-03-15	EUR	107	0,08	104	0,08
XS2023631489 - RFIIA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	206	0,14	206	0,15
XS1028942354 - RFIIA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	559	0,39	223	0,17
BE6303010472 - RFIIA BELFIUS BANK SA 1.62 2028-03-15	EUR	204	0,14	204	0,15
DK0030484548 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.38 2028-01-17	EUR	280	0,20	281	0,21
XS2354444023 - RFIIA JDE PEETS NV 0.00 2026-01-16	EUR	1.167	0,82	622	0,47
XS1961852750 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 3.12 2026-04-15	EUR			301	0,23
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	306	0,21	303	0,23
XS2243666125 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	809	0,57	303	0,23
XS2338955805 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	827	0,58	831	0,62
XS1783932863 - RFIIA GRUPO EMPRESARIA 1.25 2023-03-05	EUR	285	0,20	288	0,22
USG84228E68 - RFIIA STANDARD CHATERE 4.30 2028-08-19	USD	169	0,12		
XS1995781546 - RFIIA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR	104	0,07	104	0,08
PTCGDKOM0037 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 5.75 2028-06-28	EUR	544	0,38	550	0,41
FR0014002NR7 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	1.102	0,77	1.100	0,82
XS1795406575 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR	310	0,22	310	0,23
DE000CZ45VB7 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR	503	0,35		
FR0014003XZ7 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 2.12 2052-06-21	EUR	101	0,07	101	0,08
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	308	0,22	311	0,23
XS2353099638 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP	341	0,24	347	0,26
XS2364001078 - RFIIA A2A SPA 0.62 2031-07-15	EUR	396	0,28		
XS1571293684 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	576	0,40		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1853426549 - RFIIA INFORMA PLC 1.50 2023-07-05	EUR	668	0,47	412	0,31
XS2138286229 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.50 2030-03-18	EUR	147	0,10	149	0,11
XS1179916017 - RFIIA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR	735	0,52	526	0,39
US92857WBV19 - RFIIA VODAFONE GROUP P 3.25 2026-06-04	USD			98	0,07
XS2325733413 - RFIIA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	212	0,15	212	0,16
XS1752476538 - RFIIA CAIXABANK 0.75 2023-04-18	EUR	403	0,28	403	0,30
PTCGDCOM0037 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	299	0,21		
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	207	0,15		
XS2176783319 - RFIIA ENI SPA 1.25 2026-05-18	EUR	583	0,41	585	0,44
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	457	0,32	454	0,34
XS1317732771 - RFIIA MOLNLYCKE HOLDIN 1.75 2024-02-28	EUR	633	0,44	424	0,32
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR			418	0,31
XS2251233651 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.12 2028-10-11	EUR	214	0,15	216	0,16
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	185	0,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51.396	36,03	44.049	32,99
NO0010912801 - RFIIA GLOBAL AGRAJES S 6.00 2025-12-22	EUR	260	0,18	257	0,19
XS2353018141 - RFIIA BALDER FINLAND O 0.06 2023-06-14	EUR	524	0,37	524	0,39
XS197646027 - RFIIA ING BANK NV 0.00 2022-04-08	EUR	602	0,42	602	0,45
DE000A1GNAH1 - RFIIA ALLIANZ FINANCE 5.75 2021-07-08	EUR			100	0,07
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.46 2025-08-24	EUR	1.188	0,83	1.188	0,89
XS1107890847 - RFIIA UNICREDITO ITALI 6.75 2021-09-10	EUR			911	0,68
US639057AA62 - RFIIA NATWEST GROUP PL 2.52 2027-09-30	USD	258	0,18	251	0,19
FR0013342664 - RFIIA CARREFOUR BANQUE 0.08 2022-06-15	EUR	401	0,28	401	0,30
FR0013365491 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.25 2022-01-18	EUR	999	0,70	1.001	0,75
XS1416688890 - RFIIA MERLIN PROPRIETIE 2.38 2022-05-23	EUR	1.275	0,89	1.280	0,96
XS1689739347 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	609	0,43		
XS1642546078 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2021-07-06	EUR			700	0,52
XS1204254715 - RFIIA INN GROUP NV 1.00 2022-03-18	EUR	202	0,14	203	0,15
XS2035557334 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2021-08-02	EUR			500	0,37
XS1928480166 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.90 2024-01-25	EUR	627	0,44	315	0,24
XS1594368539 - RFIIA BBVA-BBV 0.05 2022-04-12	EUR	802	0,56	803	0,60
XS1265778933 - RFIIA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	636	0,45		
XS0802995166 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 7.12 2022-07-06	EUR	448	0,31	449	0,34
XS2284258345 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.05 2023-01-12	EUR	496	0,35	496	0,37
XS1288903278 - RFIIA WELLS FARGO CO 1.50 2022-09-12	EUR	723	0,51	723	0,54
XS2342244253 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 0.02 2023-05-12	EUR	701	0,49	701	0,53
XS1554112281 - RFIIA NIB CAPITAL BANK 1.50 2022-01-31	EUR	620	0,43	620	0,46
XS1857022609 - RFIIA OTE PLC 2.38 2022-07-18	EUR	1.160	0,81		
XS1485742438 - RFIIA ALLIANZ SE 3.88 2022-03-07	USD	348	0,24		
IT0004981871 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 3.20 2022-02-26	EUR	209	0,15	210	0,16
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	414	0,29		
XS1218287230 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	513	0,36	513	0,38
XS1884702207 - RFIIA NATWEST MARKETS 0.36 2021-09-27	EUR			296	0,22
XS1090450047 - RFIIA NET4GAS SRO 2.50 2021-07-28	EUR			613	0,46
XS1935310166 - RFIIA UNICREDITO ITALI 6.57 2022-01-14	USD	368	0,26	360	0,27
XS1107291541 - RFIIA BANCO SANTANDER 6.25 2021-09-11	EUR			202	0,15
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	556	0,39	556	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.940	10,46	14.774	11,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		78.477	55,01	70.985	53,15
ES0505287302 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 0.00 2021-11-19	EUR	300	0,21		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		300	0,21		
TOTAL RENTA FIJA		78.777	55,22	70.985	53,15
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	610	0,43	962	0,72
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	968	0,68	1.271	0,95
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	862	0,61	1.042	0,78
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	958	0,67	1.220	0,91
NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP NV	EUR	957	0,67	523	0,39
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	874	0,61	953	0,71
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.319	0,93	1.031	0,77
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	604	0,42	708	0,53
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	429	0,30	416	0,31
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	973	0,68	1.140	0,85
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	853	0,60	1.042	0,78
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	325	0,23	322	0,24
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	919	0,64	1.020	0,76
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	984	0,69	1.136	0,85
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.200	0,84	1.298	0,97
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	709	0,50		
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	970	0,68	493	0,37
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.116	0,78	1.213	0,91
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	956	0,67	366	0,27
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	849	0,60	1.002	0,75
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	898	0,63	1.323	0,99
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	623	0,44	679	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	625	0,44	1.074	0,80
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	1.044	0,73	1.006	0,75
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	828	0,58	746	0,56
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	1.045	0,73	1.087	0,81
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	869	0,61	909	0,68
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	845	0,59	949	0,71
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.068	0,75	1.156	0,87
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	689	0,48		
IT0003874101 - ACCIONES PRADA SPA	HKD	871	0,61	1.260	0,94
FR0000121014 - ACCIONES LVHM MOET-HENNESSY	EUR	948	0,66	868	0,65
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	769	0,54	839	0,63
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR	602	0,42	771	0,58
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	573	0,40	606	0,45
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	756	0,53		
TOTAL RV COTIZADA		30.487	21,37	30.430	22,75
TOTAL RENTA VARIABLE		30.487	21,37	30.430	22,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		109.264	76,59	101.415	75,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		123.008	86,23	114.928	85,98

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