

## BESTINVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 2269

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bestinver.es](http://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](mailto: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](mailto: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: 2 en una escala de 1 a 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,16	0,36	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,38	3,46	2,38	3,62

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	9.870.287,30	9.937.965,69
Nº de Partícipes	2.311	2.328
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	115.948	11,7472
2024	115.839	11,6562
2023	113.538	10,9067
2022	111.336	9,8866

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,78	1,34	-0,55	0,99	2,27	6,87	10,32	-11,23	2,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,86	04-04-2025	-0,86	04-04-2025	-1,35	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,58	12-05-2025	0,58	12-05-2025	1,37	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,61	4,11	3,03	2,77	3,44	2,99	3,46	6,25	7,35
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,81	3,81	3,81	4,44	4,44	4,44	4,44	4,52	4,23

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,53	0,27	0,26	0,27	0,27	1,06	1,07	1,07	1,07

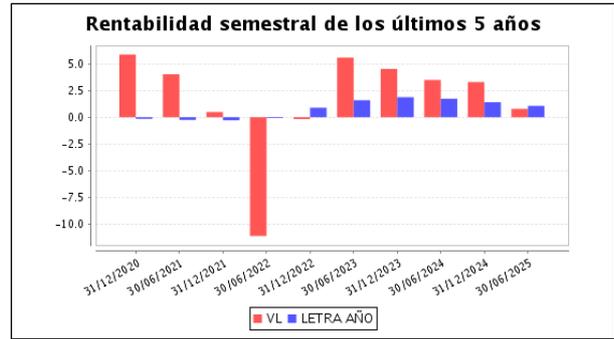
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	131.452	276	2,18
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	567.070	6.415	1,80
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	62.593	1.401	2,72
Renta Variable Euro	173.809	2.741	25,37
Renta Variable Internacional	3.602.871	37.116	2,07
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	178.450	1.900	1,65
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>4.716.246</b>	<b>49.849</b>	<b>2,89</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	115.233	99,38	113.758	98,20
* Cartera interior	19.796	17,07	20.226	17,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	94.328	81,35	92.611	79,95
* Intereses de la cartera de inversión	1.109	0,96	921	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.137	0,98	1.797	1,55
(+/-) RESTO	-421	-0,36	283	0,24
TOTAL PATRIMONIO	115.948	100,00 %	115.839	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	115.839	113.690	115.839	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,68	-1,35	-0,68	-49,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,77	3,22	0,77	-75,90
(+) Rendimientos de gestión	1,27	3,77	1,27	-65,90
+ Intereses	1,00	1,12	1,00	-10,11
+ Dividendos	0,22	0,11	0,22	99,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	1,97	0,21	-89,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,55	0,50	-0,55	-210,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,43	0,06	0,43	685,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,01	-0,05	-652,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,55	-0,53	-2,27
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-0,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-87,33
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	18.592,94
+ 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	0,02	0,00	0,02	18.592,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	115.948	115.839	115.948	

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

### 3. Inversiones financieras

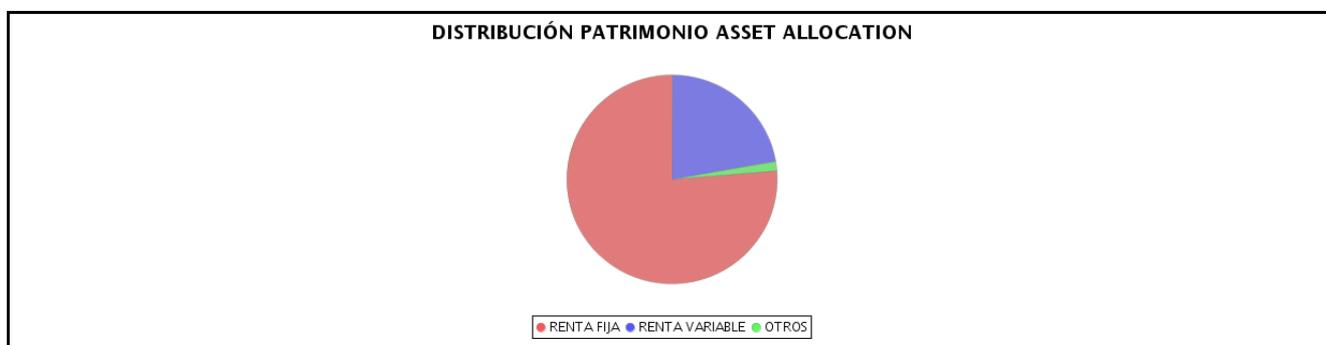
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.548	6,52	7.733	6,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.580	9,99	12.150	10,49
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>19.128</b>	<b>16,51</b>	<b>19.883</b>	<b>17,16</b>
TOTAL RV COTIZADA	838	0,72	519	0,45
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>838</b>	<b>0,72</b>	<b>519</b>	<b>0,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>19.966</b>	<b>17,23</b>	<b>20.402</b>	<b>17,61</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	69.434	59,86	66.418	57,33
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>69.434</b>	<b>59,86</b>	<b>66.418</b>	<b>57,33</b>
TOTAL RV COTIZADA	24.874	21,44	26.206	22,62
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>24.874</b>	<b>21,44</b>	<b>26.206</b>	<b>22,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>94.307</b>	<b>81,30</b>	<b>92.624</b>	<b>79,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>114.273</b>	<b>98,53</b>	<b>113.027</b>	<b>97,56</b>

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30 500BP	Compra de opciones "put"	36	Inversión
MARKIT ITRX EUR SNR FIN 06/30 S43F1	Compra de opciones "put"	30	Inversión
MARKIT ITRX EUR MAIN 06/30 500BP S43M1	Compra de opciones "put"	53	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30 500BP S43X2	Compra de opciones "put"	36	Inversión
Total otros subyacentes		155	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>155</b>	
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 09/25	Futuros comprados	10.736	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/25	Futuros vendidos	524	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 09/30	Futuros vendidos	2.357	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 09/25 (G U5 )	Futuros vendidos	532	Cobertura
RENTA FIJA 07-JUL-25	Otras compras a plazo	399	Cobertura
FUT.FVU5 5 YR US NOTE 09/25	Futuros vendidos	275	Cobertura
Total subyacente renta fija		14822	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	1.593	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	2.490	Cobertura
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	75	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4157	
FUT. EURO BUXL 30YR 09/25	Futuros vendidos	123	Cobertura
IRS F 2.4665 1Y - V EURIBOR6M+0 07112034	Permutas financieras. Derechos a recibir	3.000	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 09/25	Futuros vendidos	475	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/25 ( TUU5 )	Futuros vendidos	176	Cobertura
Total otros subyacentes		3774	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>22754</b>	

#### 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 : 3.327.768,7 - 2.874,42%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 3.328.064,77 - 2.874,68%

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

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La primera mitad del año ha sido bastante más movida de lo esperado por eventos tanto políticos como económicos. De los primeros, habría que destacar la elevada tensión que se originó en Oriente Medio y que culminó con el ataque de EE. UU a las instalaciones donde, presumiblemente, Irán enriquecía uranio para fines no pacíficos. Mientras, Israel continuaba y continúa con su cruzada para acabar con organizaciones que ponen en peligro su existencia. Y por supuesto, continúa la situación enquistada del conflicto entre Rusia y Ucrania, donde la primera continúa con su asedio y sigue reclamando tierras del territorio ucraniano. De los segundos, y como ya se esperaba, el más destacable fue el anuncio de la implantación de aranceles a la exportación de bienes y servicios desde el resto del mundo hacia EE. UU. En un principio provocó un incremento significativo de la volatilidad durante unas semanas, que se fue calmando a medida que el posicionamiento extremo del presidente Trump, que era más un punto de partida para iniciar una negociación y que los países se avinieran a llegar a un acuerdo justo, que una propuesta definitiva y que habría supuesto un desastre para la economía mundial.

A mediados de 2024, los Bancos Centrales iniciaron la relajación de la política monetaria ya que cada vez era más patente que la inflación seguía corrigiendo y acercándose al objetivo del 2,0%. Esa tendencia ha seguido durante esta primera mitad de año, sobre todo en la Eurozona, donde la inflación llegó a estar al 1,9% en mayo, aunque terminó en el 2,0% en junio. El crecimiento económico seguía bastante débil en las principales economías europeas, por lo que, con todo ello, el BCE bajó 4 veces el tipo de depósito hasta dejarlo en el 2,0%, nivel que se puede considerar neutral. Sin embargo, en EE. UU la economía seguía mostrando fortaleza y la inflación, aunque seguía bajando, lo hacía a menor ritmo que la europea, por lo que la Reserva Federal se mostró muy cautelosa y prefirió esperar unos meses para ver la evolución de la inflación. Con la amenaza cumplida de imponer aranceles, que actúan como si fueran un impuesto, el riesgo de que la inflación se acelerara era una realidad y, por tanto, la FED enfrió toda expectativa de seguir bajando, y durante la primera mitad del año se mantuvo sin cambios en la banda del 4.25%-4.50%.

Con este escenario económico y político, los tipos de interés a largo plazo se han estado moviendo en un rango relativamente estrecho. Empezamos el año 2025 con el bono alemán a 10 años al 2.36%, que subió hasta el 2,90% a mediados de marzo, para cerrar el semestre en el 2.61%. Por su parte, el bono a 10 años americano empezó el año al 4.57%, alcanzando un máximo del 4.79% y un mínimo del 4.00% a principios de abril, y terminar el semestre en el 4.23%. Por el lado de los índices de crédito, el ITRAX Xover de compañías de baja calificación crediticia, empezó el año en 313 pbs y alcanzo un máximo de 428 pbs cuando Trump anunció la imposición de aranceles a principios de abril, para terminar al final del semestre en 282 pbs. El índice de crédito de compañías de alta calificación crediticia empezó el año en 57.5 pbs, haciendo un máximo de 86 pbs en abril y terminar a finales de junio en 54.5 pbs.

Por último, el Euro se ha fortalecido significativamente ya que la incertidumbre del impacto de los aranceles sobre el

comercio mundial y el impacto sobre el crecimiento y la inflación de EE.UU ha hecho que el dólar no esté pasando por su mejor momento. Además, la aprobación más que previsible de un programa de gasto por parte de la administración Trump ha generado desconfianza en muchos inversores, que prefieren estar invertidos en otras áreas geográficas a la espera de ver el impacto que todas esas medidas pueden tener sobre la economía americana. Así, el Euro empezó el año 2025 a un tipo de cambio de 1.035?/\$ para fortalecerse y cerrar el semestre al 1.176?/\$. El propio BCE se empieza a mostrar preocupado por esa fortaleza del euro que puede dañar al sector exterior europeo.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo a cierre del primer semestre de 2025 cuenta con un 67% de renta fija y es mayoritariamente europeo.

Hemos cerrado el periodo con rentabilidades positivas y habiendo ajustado de nuevo la cartera. Hemos vuelto a un nivel de liquidez elevado, tras vender los bonos que han llegado a nuestro objetivo. Pensamos que los diferenciales de crédito ¿es decir, lo que pagan las empresas sobre el libre de riesgo¿ son demasiado bajos para el contexto actual. Además, hemos reducido nuevamente la duración de tipos tras los anuncios de mayor gasto público en EE. UU. y Europa y por el repunte de los datos macro.

#### c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es una composición 12,5% MSCI World NR Eur y 87,5% Barc. Euro Agg 1-3 year TR que obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2025 del 1,19%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Patrimonio obtuvo una rentabilidad del 0,78%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Patrimonio a 30 de junio de 2025 ha sido de 11,75 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 0,78%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2025, alcanzó los 115.948 miles de euros en comparación con los 115.839 miles de euros de los que partía a cierre de 2024 y el número de partícipes descendía a 2.311 a cierre del primer semestre de 2025 frente a los 2.328 partícipes existentes a cierre del 2024.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2025 es el 0,51%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,53%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

FONDO	Vocacion inversora	Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta variable Iberica	25.37%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	1.90%
BESTINFOND, F.I.	Renta Variable Internacional	2.99%
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	5.27%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	-2.01%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L.	Renta Variable Internacional	1.58%
BESTINVER LATAM, F.I.	Renta Variable Internacional	21.06%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL	Retorno Absoluto	13.36%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI	Renta Variable Internacional	-3.42%
ODA CAPITAL, FIL	Renta Variable Internacional	20.98%
ALFIL TACTICO, FIL	Renta Variable Internacional	18.85%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I	Renta Variable Internacional	-8.59%
BESTINVER PATRIMONIO, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	0.78%

BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 2.72%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.13%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.18%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.88%  
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.13%  
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.18%  
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.98%  
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE B Renta Fija Euro 1.65%  
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE Z Renta Fija Euro 1.67%  
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE R Renta Fija Euro 1.58%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.11%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 1.49%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.62%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.64%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.56%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.53%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.42%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.29%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.49%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.64%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.71%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.51%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 2.17%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

### a. Inversiones realizadas durante el periodo

De la parte de renta fija, por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este semestre ha venido por la deuda corporativa senior, seguido de la deuda de entidades financieras senior y de la deuda bancaria preferente, con una contribución de 0,70%, 0,36%, y 0,20% respectivamente. Por el lado negativo, la peor contribución fue de la deuda corporativa high yield y de la deuda de entidades aseguradoras RT1, ambas con -0.04%. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,27% y la de crédito con -0,02%.

Empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,4 años ya que el mercado descontaba la posibilidad de un impacto en precios de los aranceles que la administración Trump quería imponer. Conforme esta implantación se fue retrasando, y los datos económicos fueron saliendo mejores junto con mayores planes de gasto en infraestructuras y defensa, hizo que el bono a 10 años alemán subiera en TIR hasta el 2,90% a mediados de marzo, lo que nosotros aprovechamos para incrementar la duración hasta 2,71 años. En junio, se produjo una caída de la rentabilidad del bono alemán y decidimos reducir la duración, para cerrar el semestre en 2,37 años.

El buen comportamiento de los activos de renta fija nos ha permitido vender bonos que teníamos en la cartera y que llegaron a su objetivo. Por ello vendimos nombres como NATIONWIDE 5.75 PERP, CARREFOUR 4.375% 11/2031 o ENBW 1.625% 08/2079, por citar algunos ejemplos. Con parte de la liquidez que generamos acudimos al mercado primario aprovechando la buena rentabilidad que ofrecían algunos nombres como UNICAJA 3.50% 06/2031, EUROFINs 5.75% PERP o VOLVO 4.20% 06/2029. También incrementamos exposición en bonos soberanos como HOLANDA 0,50% 07/32, FRANCIA 3,0% 05/33 o ITALIA 0,9% 04/31.

En la parte de renta variable, hemos asistido a un cambio de percepción absolutamente radical que nos recuerda, una vez más, que la demanda de las acciones tiende a aumentar a medida que aumenta su precio. Dicho de otra manera, el interés de los inversores por la bolsa crece a medida que las valoraciones se expanden y los rendimientos esperados futuros se reducen.

Gracias a esta mejora en el sentimiento, determinados rincones del mercado acumulan revalorizaciones (y valoraciones) que resultan un tanto intimidantes. Estamos hablando de algunas partes del sector tecnológico, que han tenido muy buenas revalorizaciones por el impulso de las inversiones en inteligencia artificial. Nombres en los que hemos reducido nuestro peso como Lam Research, ASM International o Microsoft; como también lo hemos hecho en compañías europeas cíclicas

(Ryanair) y no tan cíclicas (Jerónimo Martins), cuya rentabilidad ha sido fantástica en los últimos trimestres.

Los instrumentos que más han contribuido al fondo en el primer semestre del año 2025 han sido: META PLATFORMS, RYANAIR y DEUTSCHE BOERSE AG. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: BAUSCH+LOMB CORP, GERRESHEIMER AG y PERNOD RICARD SA.

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. A final de semestre se dejó exposición en contado al dólar en torno al 1%

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 con BNP derivados OTC con la finalidad de inversión: 1. CDS cuyo subyacente es un índice de crédito para cubrir el riesgo de los spread de los bonos y 2. IRS, pagando fijo recibiendo variable (Euribor), para sustituir parte de la cobertura de riesgo de tipo de interés que se tenía con futuros.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 20,23%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como la del fondo es menor a la del Ibex 35 porque máximo se podría invertir en acciones un 25%. A mayor volatilidad mayor riesgo y este trimestre ha sido extremadamente volátil.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2025 a 12.308,70 euros, y acumulado en el año 12.308,70 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

## 9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

A pesar de la fortaleza de fondo, no deja de sorprendernos el comportamiento cada vez más extremo de los mercados. Lejos de ser un problema, este mercado de extremos es un gran aliado. Volatilidad siempre es sinónimo de oportunidad y, en un mercado tan volátil como el actual, las oportunidades surgen constantemente.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	435	0,38	427	0,37
ES0000101933 - RFIIA COMUNIDAD DE MAD 0.42 2030-04-30	EUR	899	0,78	880	0,76
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más de 1 año en EUR	EUR	270	0,23	265	0,23
ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	446	0,38	442	0,38
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.051</b>	<b>1,77</b>	<b>2.015</b>	<b>1,74</b>
XS3029358317 - RFIIA ACS ACTIVIDADES  3.75 2030-06-11	EUR	399	0,34		
XS2743029253 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR	508	0,44	1.013	0,87
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	1.663	1,44	1.344	1,15
ES02136790S7 - RFIIA BANKINTER S.A 3.62 2033-02-04	EUR	201	0,17		
ES0313040083 - RFIIA BANCA MARCH SA 3.37 2028-11-28	EUR	402	0,35	400	0,35
XS1638160678 - RFIIA BANCO SANTANDER 2.39 2027-07-05	EUR	487	0,42		
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	269	0,23	303	0,26
XS3007624417 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 3.25 2031-02-25	EUR	199	0,17		
ES0243307016 - RFIIA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	877	0,76	862	0,74
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.004</b>	<b>4,32</b>	<b>3.922</b>	<b>3,37</b>
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA  2.75 2030-07-23	EUR			496	0,43
ES0365936048 - RFIIA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR			807	0,70
ES0224244071 - RFIIA MAPFRE 1.62 2026-05-19	EUR	494	0,43	493	0,43
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>494</b>	<b>0,43</b>	<b>1.796</b>	<b>1,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.548</b>	<b>6,52</b>	<b>7.733</b>	<b>6,67</b>
ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.32 2025-01-02	EUR			12.150	10,49
ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.71 2025-07-01	EUR	11.580	9,99		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>11.580</b>	<b>9,99</b>	<b>12.150</b>	<b>10,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>19.128</b>	<b>16,51</b>	<b>19.883</b>	<b>17,16</b>
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	838	0,72	519	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>838</b>	<b>0,72</b>	<b>519</b>	<b>0,45</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>838</b>	<b>0,72</b>	<b>519</b>	<b>0,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>19.966</b>	<b>17,23</b>	<b>20.402</b>	<b>17,61</b>
NL0015001DQ7 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2030-01-15	EUR	1.509	1,30	1.509	1,30
IE00BH3SQ895 - RFIIA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	1.010	0,87	996	0,86
US91282CMM00 - RFIIA UNITED STATES TR 4.62 2035-02-15	USD	1.266	1,09		
PT0TETO0012 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2026-07-21	EUR	914	0,79	905	0,78
NO0012837642 - RFIIA NORWEGIAN GOVERN 3.00 2033-08-15	NOK			460	0,40
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más de 1 año en EUR	EUR	1.356	1,17	980	0,85
EU000A3LNF05 - RFIIA EUROPEAN STABIL 3.12 2030-12-04	EUR	1.269	1,09	2.681	2,31
XS2388560604 - RFIIA CHILE GOVERNMENT  0.56 2029-01-21	EUR	414	0,36	402	0,35
DE000BUZ2015 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.60 2033-08-15	EUR	545	0,47		
NL0015000RP1 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.50 2032-07-15	EUR	2.063	1,78		
DE000BUZ2023 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.20 2034-02-15	EUR	1.072	0,92		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4D41 - RFIJA EUROPEAN STABIL 3.25 2034-07-04	EUR			877	0,76
FR0012993103 - RFIJA TESORO DE FRANC 1.50 2031-05-25	EUR	614	0,53		
FR001400H7V7 - RFIJA TESORO DE FRANC 3.00 2033-05-25	EUR	999	0,86		
IT0005170839 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR			520	0,45
DE000BU22056 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.90 2026-06-18	EUR			884	0,76
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.032</b>	<b>11,23</b>	<b>10.214</b>	<b>8,82</b>
IT0005170839 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	527	0,45		
DE000BU22056 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.90 2026-06-18	EUR	883	0,76		
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a menos 1 año en EUR	EUR	518	0,45	510	0,44
GR0118017657 - RFIJA HELLENIC REPUB 3.38 2025-02-15	EUR			846	0,73
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.927</b>	<b>1,66</b>	<b>1.356</b>	<b>1,17</b>
FR0011401728 - RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP			483	0,42
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	17.179	14,83	17.097	14,74
XS1550988643 - RFIJA NN GROUP NV 4.62 2028-01-13	EUR	418	0,36	417	0,36
XS2575971994 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.00 2028-01-16	EUR	418	0,36	413	0,36
XS2682331728 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	513	0,44	516	0,45
PTCGDCOM0037 - RFIJA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	779	0,67	767	0,66
XS2698773830 - RFIJA BMW FINANCE NV 3.88 2028-10-04	EUR	918	0,79	914	0,79
DK0030394986 - RFIJA NYKREDIT REALKR 3.88 2029-07-09	EUR	563	0,49	558	0,48
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	84	0,07	114	0,10
FR001400U1B5 - RFIJA SOCIETE GENERALE 3.00 2027-02-12	EUR	707	0,61	699	0,60
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR			476	0,41
XS2325733413 - RFIJA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	454	0,39	445	0,38
XS3099834676 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 7.50 2031-03-26	EUR	398	0,34		
XS3100767915 - RFIJA SES SA 4.12 2030-06-24	EUR	202	0,17		
FR0014007PV3 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.62 2027-11-19	EUR	473	0,41	466	0,40
FR001400WJ17 - RFIJA LA POSTE 5.00 2031-07-16	EUR	206	0,18		
XS2338955805 - RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	791	0,68	772	0,67
XS2743711298 - RFIJA RWE AG 3.62 2032-01-10	EUR	461	0,40	460	0,40
XS3058827802 - RFIJA CITIGROUP  3.26 2029-04-29	EUR	931	0,80		
XS2459544339 - RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	759	0,65	757	0,65
XS2626691906 - RFIJA DE VOLKSBANK NA 4.62 2027-11-23	EUR	421	0,36	416	0,36
XS2764264607 - RFIJA ING BANK NV 3.88 2029-08-12	EUR	618	0,53	616	0,53
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	591	0,51	584	0,50
XS3085615428 - RFIJA COCA COLA EUROPA 3.12 2031-06-03	EUR	223	0,19		
XS2694995163 - RFIJA ASR NEDERLAND NV 3.62 2028-12-12	EUR	410	0,35	412	0,36
XS1995781546 - RFIJA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR	694	0,60	683	0,59
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en GBP	GBP	487	0,42	849	0,73
XS2827696035 - RFIJA SWISSCOM FINANCE 3.50 2031-11-29	EUR	614	0,53	617	0,53
XS2374595044 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	545	0,47	534	0,46
XS2355632584 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	372	0,32	434	0,37
XS2675884576 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	433	0,37	431	0,37
XS3079613850 - RFIJA SIX FINANCE LUXE 3.25 2030-05-30	EUR	225	0,19		
XS2987630873 - RFIJA DEUTSCHE TELECOM 3.00 2032-02-03	EUR	402	0,35		
FR001400KHF2 - RFIJA ENGIE SA 3.75 2027-09-06	EUR	410	0,35	409	0,35
XS235444023 - RFIJA JDE PEETS NV 0.00 2026-01-16	EUR			1.141	0,99
XS2672967234 - RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 4.25 2028-09-08	EUR	728	0,63	726	0,63
XS2837886014 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.75 2026-09-10	EUR	497	0,43	496	0,43
FR0014004EF7 - RFIJA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	836	0,72	821	0,71
XS3038659267 - RFIJA EUROFINS SCIENTI 5.75 2032-04-04	EUR	175	0,15		
XS3106098463 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.62 2028-07-27	EUR	485	0,42		
XS2441574089 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.12 2027-02-08	EUR	806	0,70	806	0,70
XS2579293536 - RFIJA ENBW FINANCE BV 4.00 2035-01-24	EUR	413	0,36	412	0,36
FR001400P3E2 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.12 2031-04-04	EUR	511	0,44	508	0,44
XS2598063480 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.50 2029-03-14	GBP	732	0,63	750	0,65
XS3088627982 - RFIJA VOLVO AB 4.20 2029-06-10	EUR	111	0,10		
XS2555925218 - RFIJA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	431	0,37	432	0,37
FR0013430733 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.88 2026-07-01	EUR			378	0,33
XS2576067081 - RFIJA NATIONAL GRID U 4.28 2035-01-16	EUR	469	0,40	473	0,41
XS2038039074 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2029-08-08	EUR	562	0,48	551	0,48
XS2948435743 - RFIJA PRYSMIAN SPA 3.62 2028-11-28	EUR	408	0,35	404	0,35
XS2384273715 - RFIJA HOLCIM FINANCE L 0.50 2030-09-03	EUR	449	0,39	444	0,38
FR001400LUK3 - RFIJA CARREFOUR 4.38 2031-11-14	EUR			424	0,37
XS2630111982 - RFIJA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	602	0,52	600	0,52
XS2397251807 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	403	0,35	394	0,34
XS2785465860 - RFIJA TOYOTA FINANCE A 3.43 2026-06-18	EUR			496	0,43
DE000A383CE8 - RFIJA PROGROUP AG 5.38 2031-04-15	EUR	149	0,13		
XS2390400633 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR			928	0,80
AT0000A3KDR1 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 3.25 2031-06-26	EUR	101	0,09		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>41.566</b>	<b>35,84</b>	<b>42.521</b>	<b>36,71</b>
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	2.744	2,37	2.559	2,20
XS2325562424 - RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	1.048	0,90	1.033	0,89
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en GBP	GBP	811	0,69	865	0,74
XS2337060607 - RFIJA CCEP FINANCE IRE 0.00 2025-09-06	EUR	1.006	0,87	992	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en USD	USD	190	0,16	206	0,18
XS2390400633 - RFIAJ ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	934	0,81		
XS2590758400 - RFIAJ AT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR	668	0,58	670	0,58
XS2250987356 - RFIAJ LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	397	0,34	392	0,34
XS2465984289 - RFIAJ BANK OF IRELAND 1.88 2025-06-05	EUR			442	0,38
DE000A3MP4T1 - RFIAJ VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	891	0,77	876	0,76
FR0011401728 - RFIAJ ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	468	0,40		
FR0014000EP0 - RFIAJ BANQUE FEDERAL D 2.61 2027-03-05	EUR	502	0,43	502	0,43
XS2354444023 - RFIAJ DE PEETS NV 0.00 2026-01-16	EUR	1.158	1,00		
XS3069319542 - RFIAJ BARCLAYS BANK PL 3.25 2029-05-14	EUR	751	0,65		
XS2067213913 - RFIAJ UNIONE DI BANCHE 1.62 2025-04-21	EUR			513	0,44
XS1982704824 - RFIAJ CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR			390	0,34
FR0013430733 - RFIAJ SOCIETE GENERALE 0.88 2026-07-01	EUR	380	0,33		
XS2171875839 - RFIAJ CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	464	0,40		
XS2104967695 - RFIAJ UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR			694	0,60
XS2461785185 - RFIAJ CASTELLUM AB 2.00 2025-03-24	EUR			570	0,49
FR0013509098 - RFIAJ SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR			398	0,34
XS1179916017 - RFIAJ CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR			727	0,63
XS2468378059 - RFIAJ CAIXABANK S.A. 1.62 2026-04-13	EUR			498	0,43
XS2785465860 - RFIAJ TOYOTA FINANCE A 3.43 2026-06-18	EUR	496	0,43		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>12.909</b>	<b>11,13</b>	<b>12.326</b>	<b>10,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>69.434</b>	<b>59,86</b>	<b>66.418</b>	<b>57,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>69.434</b>	<b>59,86</b>	<b>66.418</b>	<b>57,33</b>
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			816	0,70
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR	EUR	1.172	1,01	2.368	2,04
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR			483	0,42
SE0015658109 - ACCIONES PIROCC AB-A	SEK			535	0,46
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	869	0,75	776	0,67
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en CHF	CHF	749	0,65	0	0,00
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en USD	USD	2.787	2,40	1.947	1,68
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	684	0,59	728	0,63
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	827	0,71	787	0,68
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	230	0,20	305	0,26
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	626	0,54	782	0,68
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	740	0,64	764	0,66
NL0000334118 - ACCIONES ASML Intl	EUR	779	0,67	617	0,53
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en DKK	DKK	695	0,60	521	0,45
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	774	0,67	819	0,71
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H MOET-HENNESSY	EUR	721	0,62	771	0,67
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF			353	0,31
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	826	0,71	852	0,74
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	439	0,38	838	0,72
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			768	0,66
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en GBP	GBP	784	0,68	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	743	0,64	714	0,62
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	708	0,61	723	0,62
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en SEK	SEK	659	0,57	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	928	0,80	763	0,66
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	604	0,52	765	0,66
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	802	0,69	724	0,63
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	924	0,80	464	0,40
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	815	0,70	740	0,64
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD			355	0,31
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK			527	0,45
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	811	0,70		
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	673	0,58	632	0,55
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	792	0,68	359	0,31
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	846	0,73	731	0,63
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	594	0,51	507	0,44
DE000A3E5D64 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR			502	0,43
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP			421	0,36
CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	504	0,43	734	0,63
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF			712	0,61
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	768	0,66		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>24.874</b>	<b>21,44</b>	<b>26.206</b>	<b>22,62</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>24.874</b>	<b>21,44</b>	<b>26.206</b>	<b>22,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>94.307</b>	<b>81,30</b>	<b>92.624</b>	<b>79,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>114.273</b>	<b>98,53</b>	<b>113.027</b>	<b>97,56</b>

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