

BESTINVER MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 1081

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/06/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

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

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

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

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

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,42	0,51	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,27	3,36	2,27	3,48

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.593.639,76	1.560.338,24
Nº de Partícipes	1.425	1.371
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	64.347	40,3772
2024	61.334	39,3082
2023	50.700	35,3445
2022	44.335	29,2343

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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,72	4,05	-1,28	1,58	1,68	11,21	20,90	-15,24	-3,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,60	03-04-2025	-3,60	03-04-2025	-3,01	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,57	12-05-2025	2,57	12-05-2025	3,00	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,14	15,26	10,63	7,67	11,34	8,59	9,66	16,10	23,19
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,62	7,62	7,62	12,64	12,64	12,64	12,64	13,43	14,82

(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
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,39	0,40	0,40	1,59	1,61	1,60	1,61

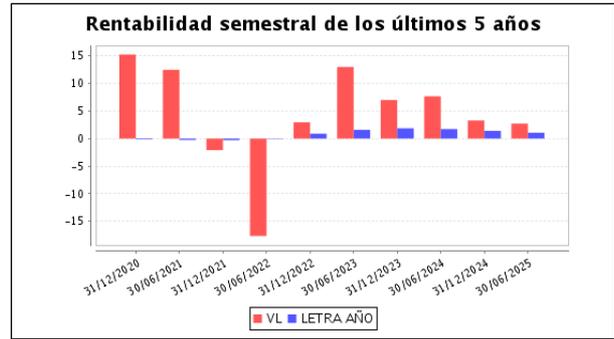
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Total fondos	4.716.246	49.849	2,89

*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	61.845	96,11	60.535	98,70
* Cartera interior	7.983	12,41	7.690	12,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	53.556	83,23	52.519	85,63
* Intereses de la cartera de inversión	306	0,48	326	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	546	0,85	950	1,55
(+/-) RESTO	1.956	3,04	-151	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	64.347	100,00 %	61.334	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)	61.334	56.983	61.334	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,23	4,22	2,23	-43,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,58	3,24	2,58	-14,52
(+) Rendimientos de gestión	3,37	4,05	3,37	-10,63
+ Intereses	0,45	0,55	0,45	-10,52
+ Dividendos	1,04	0,47	1,04	140,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,81	-0,05	-106,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,69	2,16	1,69	-16,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	0,06	0,25	320,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	171,78
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-81,75
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,81	-0,81	7,20
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	5,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	26,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	63,16
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	45,16
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	10.622,77
+ 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	10.622,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64.347	61.334	64.347	

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

3. Inversiones financieras

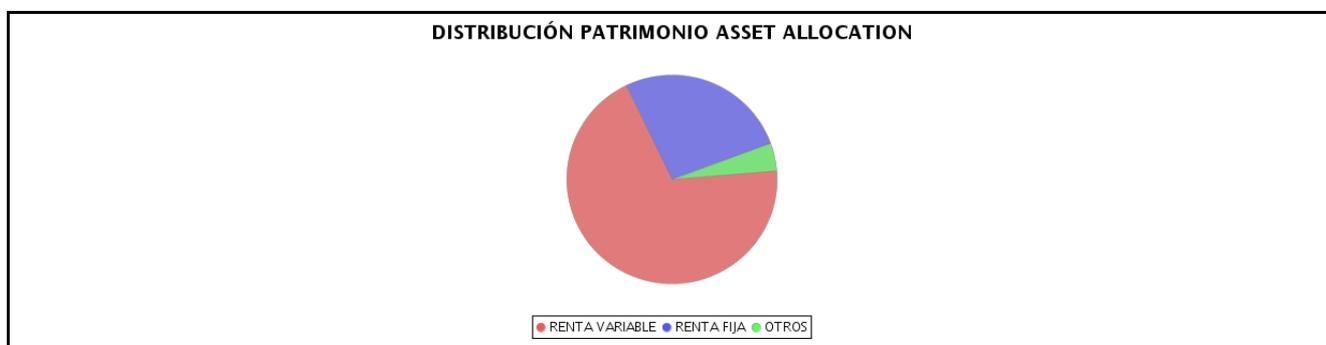
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.786	2,78	1.140	1,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.670	4,15	3.480	5,67
TOTAL RENTA FIJA	4.456	6,93	4.620	7,54
TOTAL RV COTIZADA	3.592	5,59	3.132	5,11
TOTAL RENTA VARIABLE	3.592	5,59	3.132	5,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.048	12,52	7.753	12,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.627	19,67	11.593	18,94
TOTAL RENTA FIJA	12.627	19,67	11.593	18,94
TOTAL RV COTIZADA	40.924	63,61	40.929	66,75
TOTAL RENTA VARIABLE	40.924	63,61	40.929	66,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.551	83,28	52.522	85,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.599	95,80	60.275	98,34

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"	13	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30 500BP S43X2	Compra de opciones "put"	14	Inversión
MARKIT ITRX EUR SNR FIN 06/30 S43F1	Compra de opciones "put"	10	Inversión
MARKIT ITRX EUR MAIN 06/30 500BP S43M1	Compra de opciones "put"	23	Inversión
Total otros subyacentes		60	
TOTAL DERECHOS		60	
EURO-BOBL 5 YR 09/30	Futuros vendidos	943	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 09/25 (G U5)	Futuros vendidos	106	Cobertura
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 09/25	Futuros comprados	5.477	Cobertura
RENTA FIJA 07-JUL-25	Otras compras a plazo	100	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/25	Futuros vendidos	1.310	Cobertura
Total subyacente renta fija		7937	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	368	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	622	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		990	
FUT. 10 YR ULTRA US 09/25	Futuros vendidos	190	Cobertura
IRS F 2.4665 1Y - V EURIBOR6M+0 07112034	Permutas financieras. Derechos a recibir	900	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 09/25	Futuros comprados	121	Cobertura
Total otros subyacentes		1211	
TOTAL OBLIGACIONES		10138	

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en

miles de euros : 1.030.799,14 - 1.647,27%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.030.887,48 - 1.647,41%

Se han realizado adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la gestora en el periodo de referencia: 224,15 - 0,36%

Se han realizado enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la Gestora en el periodo de referencia: 342,82 - 0,55%

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

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, contratación de repos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El periodo ha estado marcado por la incertidumbre. Aunque el anuncio ¿y posterior moderación¿ de la nueva política arancelaria en EE. UU. ha sido el principal foco de volatilidad, no ha sido el único. Las negociaciones de paz en Ucrania han fracasado y las tensiones en Oriente Próximo han culminado en una guerra abierta entre Israel e Irán. Por otro lado, la presión por incrementar el gasto militar ha puesto un nuevo interrogante en el déficit público de algunos socios europeos de la OTAN. Mientras tanto, la Reserva Federal ha decidido mantener los tipos de interés, pese a que el mercado descontaba dos bajadas para la primera mitad del año.

En nuestra opinión, lo ocurrido durante el periodo es una prueba más de la fortaleza de las compañías y de su capacidad de adaptación a los entornos más exigentes.

A pesar de esta 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. Hemos aprovechado los fuertes bandazos del periodo para rotar nuestras carteras. En concreto, en los sectores más impactados por el anuncio de los aranceles ¿como el de consumo discrecional o el industrial¿, hemos podido comprar compañías de alta calidad a valoraciones especialmente atractivas. Por este motivo, al cierre del periodo, estimamos que el valor de nuestros fondos es superior al que tenían al final de 2024.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo a cierre del primer semestre de 2025 cuenta con un 23% de renta fija. El fondo es mayoritariamente europeo y los sectores que más pesan a cierre del primer semestre de 2025 son consumo con un 21% e industrial con un 26%.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es una composición 50% MSCI World NR Eur y un 50% Barc. Euro Agg 1-10y TR. Este índice obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2025 del -0,64%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Mixto obtuvo una rentabilidad del 2,72%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Mixto a 30 de junio de 2025 ha sido de 40,38 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 2,72%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2025, alcanzó los 64.347 miles de euros en comparación con los 61.334 miles de euros de los que partía a cierre de 2024 y el número de partícipes ascendía a 1.425 a cierre del primer semestre de 2025 frente a los 1.371 partícipes existentes a cierre de 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 0,76%.

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

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

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

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER 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

En la parte de renta variable, durante el periodo hemos aprovechado el pánico provocado por el miedo a las tarifas para recomprar títulos de compañías en las que habíamos reducido nuestro peso a principios de año. Estamos hablando de nombres como Meta, Pandora o Expedia, cuyas acciones tuvieron durante el mes de abril recortes, en muchos casos, superiores al 30%.

Las caídas nos han permitido comprar más títulos de Arcelor.

Hemos seguido reduciendo, en algunos casos de manera sensible, el peso de compañías que llevan con nosotros muchos años en cartera. Estamos hablando de Heidelberg Materials, Rolls-Royce o algunos bancos de la Eurozona que tan buenos resultados nos han proporcionado en los últimos años (UniCredit, KBC y BNP).

Seguimos viendo una oportunidad en los bancos ingleses (Lloyds y Barclays). Durante el periodo hemos podido incrementar nuestro peso en ellos a precios que consideramos muy atractivos para la cartera a largo plazo. También hemos recomprado un viejo conocido de Bestinver Internacional: Nordea. Nos gusta el código postal en el que opera el banco nórdico y es un ejemplo de estabilidad, solvencia (CET >15%) y alta rentabilidad (RoE 15%). A pesar de ello, continúa cotizando a un PER de 9 veces y nos proporciona una rentabilidad de doble dígito (dividendo + compra de acciones propias) que nos parece excelente en este entorno.

Hemos incrementado nuestras posiciones en Philips, Elevance y también en Ashtead. Todas ellas cotizando con valoraciones muy descontadas que proyectan deterioros estructurales en sus negocios cuando, en nuestra opinión, son solo coyunturales.

En la parte de renta fija, empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 4,0 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 4,5 años. En junio, se produjo una caída de la rentabilidad del bono alemán y decidimos reducir la duración, para cerrar el semestre en 3,75 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 AYVENS 4.875% 10/2030, COMMERZBANK 5.125% 01/2030 o NATIONAL NEDERLANDEN 6.0% 11/2043, por citar algunos ejemplos. Con parte de la liquidez que generamos acudimos al mercado primario aprovechando la buena rentabilidad que ofrecían algunos nombres como STANDARD CHARTERED 3.864% 03/2033, DSMFIR 3.375% 02/2036 o VOLVO 4.20% 06/2029. También incrementamos exposición en bonos soberanos como ESPAÑA 3,45% 10/34, FRANCIA 3.0% 05/33 o ITALIA 0,9% 04/31.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo durante el primer semestre de 2025 han sido: ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC, HEIDELBERG MATERIALS AG y RYANAIR. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Harley, Smurfit Westrock y Stellantis.

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 11,01%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

d. Otra información sobre inversiones

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2025 a 11.060,51 euros, y acumulado en el año 11.060,51 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

Es evidente que el entorno plantea importantes incertidumbres. Pero también lo es que nuestras compañías tienen una ventaja para adaptar sus modelos de negocio mejor que sus competidores. De esta forma, pueden ganar cuota de mercado a costa de los jugadores más débiles y salir reforzadas de las posibles eventualidades que pueden surgir. Hemos revisado nuestras tesis y la convicción que mantenemos en todas ellas sigue siendo total.

Por este motivo, a pesar del ruido, nuestras expectativas no han cambiado. A nivel macro, la economía permanece relativamente fuerte, la inflación está controlada, el endeudamiento de empresas y familias es mínimo y el empleo es sólido. Además, el mercado cuenta con potenciales vientos de cola adicionales. Los más importantes son los recortes de impuestos y la desregulación de varios sectores económicos en EE. UU., los efectos de los planes de estímulo en Europa, Japón y China, y, por último, los posibles movimientos de los bancos centrales. Este entorno es estructuralmente positivo para la renta variable.

Centrándonos en en fondo, el valor actual de las carteras supera al que tenían hace seis meses. Completada la primera mitad del año, sus valoraciones siguen teniendo un descuento significativo frente a los principales índices. Además, esperamos que los beneficios de las compañías sigan creciendo por encima de la media del mercado. En conclusión, nuestras carteras están bien posicionadas para seguir generando las rentabilidades que buscamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	146	0,23	147	0,24
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más 1 año en EUR	EUR	100	0,15	126	0,20
ES0000012N35 - RFIJA SPAIN LETRAS DELJ 3.45 2034-10-31	EUR	159	0,25		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		405	0,63	273	0,44
XS2753311393 - RFIJA TELEFONICA EMISI 4.06 2036-01-24	EUR	100	0,16	103	0,17
ES02136790S7 - RFIJA BANKINTER S.A 3.62 2033-02-04	EUR	100	0,16		
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	385	0,60	280	0,46
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	102	0,16	102	0,17
XS2621539910 - RFIJA HSBC HOLDINGS 4.86 2033-05-23	EUR	122	0,19	123	0,20
ES0280907058 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 3.50 2031-06-30	EUR	100	0,15		
XS2705604234 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.88 2031-10-18	EUR	108	0,17	108	0,18
XS3029358317 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 3.75 2030-06-11	EUR	100	0,15		
XS2835902243 - RFIJA BBVA-BBV 3.62 2030-06-07	EUR	103	0,16	103	0,17
ES0265936056 - RFIJA BANCA CORP BANC 5.88 2030-04-02	EUR	110	0,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.332	2,07	819	1,35
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	49	0,08	49	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		49	0,08	49	0,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.786	2,78	1.140	1,87
ES00000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.46 2025-07-01	EUR	2.670	4,15		
ES0000012000 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.24 2025-01-02	EUR			3.480	5,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.670	4,15	3.480	5,67
TOTAL RENTA FIJA		4.456	6,93	4.620	7,54
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	378	0,59	341	0,56
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.189	1,85	914	1,49
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	429	0,67	265	0,43
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	633	0,98	562	0,92
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	648	1,01	708	1,15
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	316	0,49	344	0,56
TOTAL RV COTIZADA		3.592	5,59	3.132	5,11
TOTAL RENTA VARIABLE		3.592	5,59	3.132	5,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.048	12,52	7.753	12,65
NO0012837642 - RFIJA NORWEGIAN GOVERN 3.00 2033-08-15	NOK			127	0,21
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más 1 año en EUR	EUR	494	0,77	423	0,70
DE000BU22015 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.60 2033-08-15	EUR	202	0,31		
FR001400H7V7 - RFIJA TESORO DE FRANCIA 3.00 2033-05-25	EUR	220	0,34	109	0,18
EU000A3K4D41 - RFIJA EUROPEAN STABIL 3.25 2034-07-04	EUR			749	1,22
NL0015001DQ7 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 2.50 2030-01-15	EUR	171	0,27	171	0,28
DE000BU22023 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.20 2034-02-15	EUR	390	0,61		
US91282CMM00 - RFIJA UNITED STATES TR 4.62 2035-02-15	USD	410	0,64		
DE000BU22056 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.90 2026-06-18	EUR			152	0,25
NL0015001XZ6 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 2.50 2034-07-15	EUR	221	0,34		
IT000584856 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 3.85 2034-07-01	EUR	193	0,30		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.301	3,58	1.731	2,84
DE000BU22056 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.90 2026-06-18	EUR	15	0,02		
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a menos 1 año en EUR	EUR	30	0,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		45	0,07		
IT000586893 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 3.88 2029-07-04	EUR			154	0,25
FR001400PAJ8 - RFIJA VALEO SA 4.50 2030-04-11	EUR	99	0,15	100	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2827708145 - RFIJA SWISSCOM FINANCE 3.88 2044-05-29	EUR	121	0,19	128	0,21
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	3.118	4,91	3.267	5,33
XS2693304813 - RFIJA MOBICO GROUP PLC 4.88 2031-09-26	EUR	162	0,25	200	0,33
XS2751598322 - RFIJA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24	EUR	100	0,16	100	0,16
XS2676883114 - RFIJA EUROFINS SCIENTII 4.75 2030-09-06	EUR	106	0,16	105	0,17
XS3009012637 - RFIJA KONINKLIJKE DSM 3.38 2036-02-25	EUR	98	0,15		
XS3040316971 - RFIJA INFRASTRUTTURE W 3.75 2030-04-01	EUR	101	0,16		
FR001400F0V4 - RFIJA BNP PARIBAS 3.88 2031-01-10	EUR	104	0,16	103	0,17
XS3022397460 - RFIJA STANDARD CHARTER 3.86 2033-03-17	EUR	112	0,17		
XS2838924848 - RFIJA BECTON DICKINSON 4.03 2036-06-07	EUR	142	0,22	145	0,24
XS3085615428 - RFIJA COCA COLA EUROPA 3.12 2031-06-03	EUR	100	0,16		
XS1485742438 - RFIJA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	42	0,06	56	0,09
XS2987630873 - RFIJA DEUTSCHE TELECOM 3.00 2032-02-03	EUR	101	0,16		
XS2592240712 - RFIJA DE VOLKSBANK NA 4.88 2030-03-07	EUR	108	0,17	107	0,17
BE0002993740 - RFIJA BELFIUS BANK SA 3.75 2029-01-22	EUR	103	0,16	102	0,17
FR0014005V34 - RFIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	195	0,30	191	0,31
DE000C243ZN8 - RFIJA COMMERZBANK AG 5.12 2029-01-18	EUR			107	0,17
XS2577826386 - RFIJA CITIGROUP 3.75 2032-05-14	EUR	154	0,24	153	0,25
XS2582814039 - RFIJA BRITISH TELECOMM 3.75 2031-05-13	EUR	103	0,16	103	0,17
XS2598063480 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.50 2029-03-14	GBP	295	0,46	303	0,49
XS3106098463 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.62 2028-07-27	EUR	100	0,16		
FR001400SG71 - RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 3.57 2034-09-09	EUR	100	0,16		
XS2743711298 - RFIJA RWE AG 3.62 2032-01-10	EUR	102	0,16	102	0,17
XS2554745708 - RFIJA ING GROEP NV 5.25 2033-11-14	EUR	112	0,17	112	0,18
XS2776793965 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 3.50 2029-03-15	EUR	102	0,16	102	0,17
FR001400LUK3 - RFIJA CARREFOUR 4.38 2031-11-14	EUR			106	0,17
XS2848960683 - RFIJA EL CORTE INGRES 4.25 2031-06-26	EUR			104	0,17
FR001400XR97 - RFIJA ACCOR SA 3.50 2033-03-04	EUR	98	0,15		
FR001400WJ17 - RFIJA LA POSTE 5.00 2031-07-16	EUR	103	0,16		
XS2831524728 - RFIJA PANDORA A/S 3.88 2030-05-31	EUR	102	0,16	102	0,17
XS2325562697 - RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.88 2031-10-01	EUR	116	0,18	115	0,19
XS2357357768 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	115	0,18	113	0,18
XS2774392638 - RFIJA FORVIA SE 5.50 2031-06-15	EUR	99	0,15		
XS2646608401 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 6.75 2031-09-07	EUR	110	0,17		
XS2560422581 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 5.26 2034-01-29	EUR	112	0,17	113	0,18
XS2644240975 - RFIJA AEROPORTI DI ROM 4.88 2033-07-10	EUR	107	0,17	109	0,18
XS2744121943 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2029-07-11	EUR	190	0,30	189	0,31
XS2555925218 - RFIJA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	108	0,17	108	0,18
XS2838379712 - RFIJA JPMORGAN CHASE 3.67 2027-06-06	EUR			102	0,17
XS3015115408 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.16 2033-03-03	EUR	99	0,15		
XS2355632584 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	127	0,20	144	0,23
XS2777367645 - RFIJA LKQ EURO HOLDING 4.12 2031-03-13	EUR	102	0,16		
XS2783649176 - RFIJA TENNET BV 4.88 2031-03-21	EUR	102	0,16	104	0,17
XS2785465787 - RFIJA TOYOTA FINANCE A 3.39 2030-03-18	EUR	102	0,16	101	0,17
PTCGDCOM0037 - RFIJA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	97	0,15		
FR001400G6Y4 - RFIJA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR			105	0,17
FR001400L4V8 - RFIJA ALD SA 4.88 2028-10-06	EUR			106	0,17
XS2616652637 - RFIJA INN GROUP NV 6.00 2043-11-03	EUR			113	0,18
DK0030394986 - RFIJA NYKREDIT REALKR 3.88 2029-07-09	EUR	188	0,29	186	0,30
XS2764455619 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 3.88 2036-02-16	EUR	101	0,16	102	0,17
XS2384273715 - RFIJA HOLCIM FINANCE LI 0.50 2030-09-03	EUR			109	0,18
XS3014215324 - RFIJA NATIONWIDE BLDG 3.00 2030-03-03	EUR	121	0,19		
XS2607040958 - RFIJA NATIONAL GAS TRA 4.25 2030-04-05	EUR	105	0,16	104	0,17
XS3099834676 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 7.50 2031-03-26	EUR	99	0,15		
FR001400PT46 - RFIJA GROUPE BPCE 5.00 2034-04-30	EUR	104	0,16	103	0,17
XS2576550243 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR	112	0,17		
XS2486461283 - RFIJA NATIONAL GRID U 2.95 2030-03-30	EUR	106	0,16	105	0,17
XS2591032235 - RFIJA ORSTED A/S 4.12 2035-03-01	EUR	102	0,16	104	0,17
XS2852136063 - RFIJA KONINKLIJKE DSM 3.62 2034-07-02	EUR	101	0,16	101	0,17
XS2364001078 - RFIJA A2A SPA 0.62 2031-07-15	EUR	131	0,20	128	0,21
XS2531479462 - RFIJA BAWAG P.S.K. BAN 4.12 2027-01-18	EUR			103	0,17
XS2778864210 - RFIJA WOLTERS KLUWER C 3.25 2029-03-18	EUR			102	0,17
XS3038659267 - RFIJA EUROFINS SCIENTII 5.75 2032-04-04	EUR	104	0,16		
XS3087726595 - RFIJA NIBC BANK NV 3.50 2030-06-05	EUR	100	0,16		
XS2731506841 - RFIJA METROPOLITAN LIF 3.75 2031-12-07	EUR	103	0,16	104	0,17
XS2575900977 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 8.50 2028-09-27	GBP	246	0,38	251	0,41
FR001400WLJ1 - RFIJA BNP PARIBAS 3.58 2031-01-15	EUR	102	0,16		
XS2464732770 - RFIJA STELLANTIS NV 2.75 2032-04-01	EUR	92	0,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.886	15,42	9.176	14,98
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	395	0,60	566	0,92
XS2289410180 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP			120	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		395	0,60	686	1,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.627	19,67	11.593	18,94
TOTAL RENTA FIJA		12.627	19,67	11.593	18,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.259	1,96	1.065	1,74
GB0000536739 - ACCIONES ASHTED GROUP PLC	GBP	1.045	1,62	687	1,12
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en CHF	CHF	0	0,00	566	0,92
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	926	1,44	1.063	1,73
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en GBP	GBP	1.393	2,16	1.642	2,68
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	762	1,18	1.000	1,63
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	602	0,94	623	1,02
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	693	1,08	733	1,19
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	570	0,89	845	1,38
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.009	1,57		
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO SP	EUR	434	0,67	526	0,86
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD	967	1,50	478	0,78
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en USD	USD	4.884	7,59	4.745	7,73
BRASAIACNOR0 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	408	0,63	194	0,32
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	844	1,31	925	1,51
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP	EUR			247	0,40
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	995	1,55	1.186	1,93
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	714	1,11	985	1,61
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	1.246	1,94	1.016	1,66
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	510	0,79	734	1,20
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	586	0,91		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	734	1,14	1.204	1,96
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR			619	1,01
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC	EUR	830	1,29	660	1,08
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.495	2,32	1.232	2,01
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	303	0,47	291	0,47
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	1.102	1,71	672	1,10
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	1.056	1,64	406	0,66
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	688	1,07	844	1,38
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	1.503	2,34	1.263	2,06
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	423	0,66	551	0,90
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	598	0,93	657	1,07
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	652	1,01	920	1,50
CH1430134226 - ACCIONES AMRIZE LTD	CHF	543	0,84		
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	765	1,19	764	1,25
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR	EUR	1.246	1,94	1.336	2,18
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	594	0,92	520	0,85
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	564	0,88	649	1,06
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD			695	1,13
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	667	1,04	510	0,83
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	968	1,50		
GB001348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	930	1,45	738	1,20
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	808	1,26	967	1,58
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	275	0,43	233	0,38
GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	592	0,92	550	0,90
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	606	0,94	875	1,43
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	217	0,34	185	0,30
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	873	1,36	921	1,50
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	782	1,22	653	1,06
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	539	0,84		
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	86	0,13	99	0,16
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			1.082	1,76
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR			469	0,76
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	640	0,99	681	1,11
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK			428	0,70
TOTAL RV COTIZADA		40.924	63,61	40.929	66,75
TOTAL RENTA VARIABLE		40.924	63,61	40.929	66,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.551	83,28	52.522	85,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.599	95,80	60.275	98,34

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 informaci3n