

BESTINVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 2269

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/12/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: FI RENTA FIJA MIXTA EURO

Se invertirá hasta el 25% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados emergentes. Se invertirá en compañías de cualquier capitalización

bursátil, sin especial predilección por algún sector o país.

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

El fondo invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan alta calificación crediticia (rating mínimo de A-) o media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y hasta el 20% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas.

La duración media de la cartera de renta fija será de entre 0 y 4 años.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 20% de la exposición total.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,02	0,09	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,44	-0,42	-0,42

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.332.224,02	13.604.139,35
Nº de Partícipes	2.701	2.739
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	141.559	10,6178
2021	151.507	11,1368
2020	127.880	10,6557
2019	125.895	10,3673

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,25		0,25	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,66	-4,66	0,83	-0,34	2,35	4,51	2,78	7,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	03-02-2022	-1,09	03-02-2022	-2,83	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,37	16-03-2022	1,37	16-03-2022	1,83	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,61	6,61	3,94	3,06	2,49	3,24	7,35	2,73	
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	
Indice	2,54	2,54	1,75	1,15	1,14	1,51	3,78	3,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,96	3,96	3,90	3,98	4,06	3,90	4,23	1,76	

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

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

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

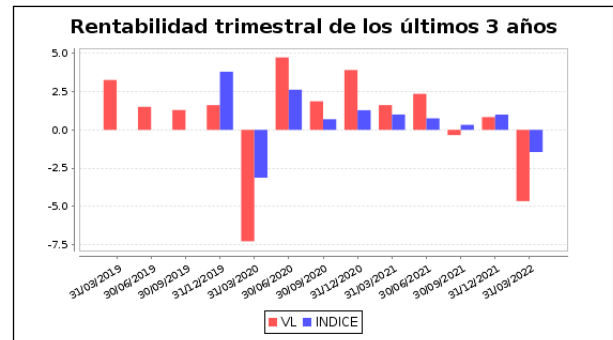
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	499.366	4.953	-4,05
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	57.057	1.411	-7,54
Renta Variable Euro	147.609	2.951	-2,98
Renta Variable Internacional	3.611.306	36.726	-9,13
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	138.902	971	-0,43
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.454.240	47.012	-8,06

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	129.923	91,78	131.827	87,01
* Cartera interior	12.020	8,49	12.671	8,36
* Cartera exterior	117.932	83,31	119.215	78,69
* Intereses de la cartera de inversión	-30	-0,02	-59	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.467	8,10	20.315	13,41
(+/-) RESTO	170	0,12	-635	-0,42
TOTAL PATRIMONIO	141.559	100,00 %	151.507	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	151.507	142.485	151.507	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,92	5,23	-1,92	-135,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,90	0,83	-4,90	-676,23
(+) Rendimientos de gestión	-4,63	1,11	-4,63	-509,17
+ Intereses	0,20	0,17	0,20	14,20
+ Dividendos	0,05	0,03	0,05	39,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,26	-0,36	-2,26	514,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,98	1,34	-2,98	-317,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,35	-0,06	0,35	-646,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	2.746,81
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	25,97
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,28	-0,26	-6,90
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-3,90
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	10.027,94
+ 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	0,00	0,00	0,00	10.027,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	141.559	151.507	141.559	

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

3. Inversiones financieras

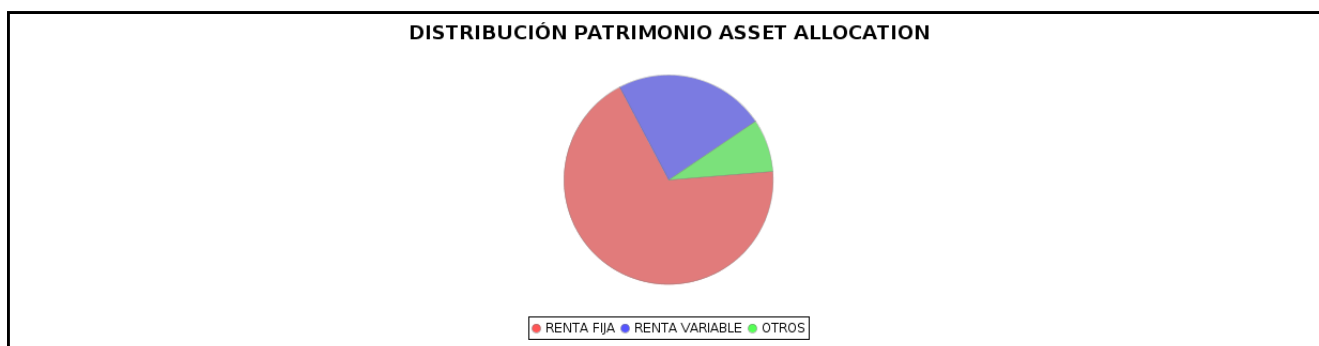
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.688	7,55	10.813	7,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			700	0,46
TOTAL RENTA FIJA	10.688	7,55	11.513	7,60
TOTAL RV COTIZADA	1.359	0,96	1.399	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE	1.359	0,96	1.399	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.047	8,51	12.912	8,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	86.410	61,03	86.225	56,86
TOTAL RENTA FIJA	86.410	61,03	86.225	56,86
TOTAL RV COTIZADA	31.586	22,30	32.983	21,77
TOTAL RENTA VARIABLE	31.586	22,30	32.983	21,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	117.995	83,33	119.208	78,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	130.042	91,84	132.120	87,15

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 06/27_1 100PB	Compra de opciones "put"	9	Inversión
MARKIT ITRXSE SENIOR FINA 06/27_3 100PB	Compra de opciones "put"	7	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/27 500PB	Compra de opciones "put"	66	Inversión
Total otros subyacentes		81	
TOTAL DERECHOS		81	
FUT. 5 YR US NOTE 06/22	Futuros vendidos	1.494	Cobertura
RENTA FIJA 07-APR-22	Otras compras a plazo	443	Cobertura
RENTA FIJA 12-APR-22	Otras compras a plazo	594	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 06/22 (G M2)	Futuros vendidos	438	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 06/22	Futuros vendidos	8.402	Cobertura
RENTA FIJA 12-APR-22	Otras ventas a plazo	396	Cobertura
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 06/22	Futuros vendidos	10.687	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/22	Futuros comprados	2.959	Cobertura
Total subyacente renta fija		25412	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	995	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.747	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2742	
FUT. EURO BUXL 30YR 06/22	Futuros vendidos	1.202	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 06/22	Futuros vendidos	1.019	Cobertura
MARKIT ITRXSE SENIOR FINAN 12/26_3 100PB	Emisión de opciones "put"	0	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 06/22	Futuros vendidos	777	Cobertura
Total otros subyacentes		2998	
TOTAL OBLIGACIONES		31151	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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 primer trimestre de 2022 ha venido a confirmar que el COVID 19 ha venido para quedarse, como lo demuestran los datos de incidencia. Sin embargo, a pesar del aumento de los contagios durante este trimestre, se han podido reducir al mínimo las restricciones, debido al gran porcentaje de población vacunada y a la baja mortalidad demostrada de la nueva cepa. Incluso, los expertos están demandando que se empiece a tratar la pandemia como una enfermedad normal. El crecimiento de la economía en 2021 fue muy positivo y se vio reflejado en los buenos resultados que, salvo contadas excepciones, las compañías han presentado. La política monetaria y fiscal expansiva ha permitido que el crecimiento haya recuperado, en la mayoría de los casos, casi toda la caída de 2020 cuando empezó la pandemia.

Pero también es cierto que este fuerte crecimiento ha traído consigo una fuerte subida de la inflación que, no por menos esperada, ha sido mucho más elevada de lo previsto. Se estaba esperando que la inflación a final del año pasado en la zona Euro, alcanzara el máximo de este ciclo, ligeramente por encima del 5,0%, y en EE.UU, por encima del 6,5%. Sin embargo, durante este primer trimestre, la inflación ha seguido subiendo debido a la subida del precio del petróleo, del gas y de otras materias primas, al incremento del coste de transporte y al impacto de los cuellos de botella que siguen afectando a la producción en la mayoría de los sectores. Así, para marzo se espera que la inflación acabará por encima del 6,5% en EE.UU y del 7,0% en la Eurozona.

Los bancos centrales no han sido inmunes a esta situación y han empezado a endurecer, de manera significativa, su política monetaria ante el temor a que la inflación pueda seguir subiendo y convertirse en un problema. Así, la Reserva Federal americana ha subido el tipo de intervención en 0,25% en su reunión de marzo. Además, su presidente ha señalado que van a actuar con rapidez y contundencia, por lo que antes de final de 2022 el ¿FED Fund¿ podría subir hasta el 2,50%. También han anunciado que van a empezar a reducir la cantidad de liquidez del sistema mediante la reducción de su balance. En Europa, la preocupación es similar, y la primera medida que ha tomado el ECB, ha sido anunciar la finalización de las compras de activos a finales del segundo trimestre de este año, que se unen a las que terminarán a finales de este trimestre. Como consecuencia de ello, no sería descartable que antes de finales de este año pudieran subir entre un 0,25% y un 0,50% el tipo de facilidad de depósito que actualmente se encuentra en el -0,50%. Otros bancos centrales también han iniciado este ciclo de endurecimiento de la política monetaria, como el banco de Inglaterra que ha subido 2 veces, desde el 0,25% al 0,75%, el de Noruega que ha subido 0,25% hasta el 0,75%, o el de Brasil que ha subido desde el 9,50% al 11,65%.

La subida de la rentabilidad del tipo `libre de riesgo¿ ha sido muy significativa en este trimestre. El cambio de discurso de los bancos centrales mostrando su preocupación por la permanente subida de la inflación ha hecho que también los bonos a 10 años de los principales países estén alcanzando rentabilidades más altas de los últimos años. Así el bono a 10 años alemán empezó el trimestre con una TIR del -0,07%, finalizando el trimestre al 0,55%, niveles que no se veían desde mayo de 2018. En EE.UU, el 10 años empezó con una TIR del 1,51% y terminó en el 2,34%. Y en el Reino Unido, empezó el año al 0,97% y terminó al 1,611%

Lamentablemente, el inicio de la invasión de Ucrania por parte de Rusia no ha hecho sino acelerar la subida de la

inflación. Los países occidentales han impuesto restricciones a la importación de bienes y servicios desde Rusia, así como sanciones a las compañías y bancos rusos que operan en sus territorios. Como consecuencia de ello, el precio del gas, del petróleo y de otras materias primas han subido de manera significativa, lo que ha empezado a trasladarse al precio de la gasolina, al del gas natural y al de otras materias primas. Los gobiernos están implementando planes de ayudas para mitigar el impacto de esta subida a los sectores más afectados por estas subidas, así como a los consumidores finales. Somos conscientes de que vivimos tiempos difíciles, pero ser buenos gestores significa mantener la confianza suficiente para creer firmemente en las tesis de inversión en las que hemos trabajado, sin que eso signifique no ser lo suficientemente humildes para seguir aprendiendo y/o modificando nuestras creencias cuando las evidencias cambian.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo cuenta con un 70,21% de renta fija. Ante un escenario de crecimiento con una inflación elevada no tiene que ser, a priori, negativo para los bonos corporativos. Como hemos visto en los últimos trimestres, las empresas publican buenos resultados en este escenario. Por ello ¿ como les contábamos en nuestra última carta trimestral ¿ estábamos preparados para reducir la liquidez de la cartera a medida que encontráramos buenas oportunidades en este escenario. El mayor riesgo que veíamos entonces era que la inflación siguiera sorprendiendo al alza y que los Bancos Centrales endurecieran la política monetaria hasta un nivel que amenazara el crecimiento.

Debido a esto, acompañamos las compras de bonos corporativos con una baja sensibilidad a subidas en los tipos de interés. Si el crecimiento es fuerte y la inflación elevada, la deuda pública de los países desarrollados y en especial el libre de riesgo ¿ Alemania, en nuestro caso ¿ sufren como consecuencia de unos tipos más elevados. Por todo ello, comenzamos el año con una sensibilidad baja a los tipos de interés ¿ con una duración de 1,60 años ¿ pero con una mayor inversión en crédito.

Un acontecimiento geopolítico como el ataque de Rusia sobre Ucrania, normalmente produce un efecto contrario al de un entorno con crecimiento e inflación. Inmediatamente, los inversores descuentan una caída del consumo y de la inversión ¿ es decir, menor crecimiento económico ¿ y un aumento de la tasa de quiebras en las compañías más expuestas a la región afectada. Esto suele provocar una caída en los precios de los bonos corporativos y una apreciación de los activos refugio como la deuda alemana.

En los dos escenarios hay factores contrapuestos y, sin embargo, en este primer trimestre del año nos hemos quedado con lo peor de cada uno: los bonos corporativos han caído fuertemente y, al mismo tiempo, la deuda pública alemana ha sufrido una corrección importante. Esto se ha debido a que Ucrania y especialmente Rusia son exportadores de materias primas y sus precios se han disparado a consecuencia del conflicto. Las subidas de los precios del gas, petróleo, cereales o fertilizantes anticipan mayores presiones inflacionistas y, por tanto, mayores subidas de los tipos de interés. Además, las sanciones a Rusia por parte de los países Occidentales afectan también negativamente al comercio mundial y a las cadenas de suministros. En definitiva, a lo largo del trimestre hemos sufrido caídas relevantes en los precios de todos los bonos.

En la parte de renta variable, Aunque gestionamos la cartera de renta variable pensando siempre en el largo plazo, estamos siguiendo con atención la compleja coyuntura actual. Las posibles ramificaciones de la situación geopolítica y las reacciones de los bancos centrales ante la subida de la inflación nos obligan a actuar con cautela.

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 trimestre de 2022 del -1,52%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Patrimonio obtuvo una rentabilidad del -4,66%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Patrimonio a 31 de marzo de 2022 ha sido de 10,61 euros resultando en una rentabilidad en lo que va de año del -4,66% a cierre del trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer trimestre, alcanzó los 141.559 miles de euros en comparación con los 151.507 miles de euros de los que partía a cierre del año 2021 y el número de partícipes descendía a 2.701 a cierre del primer trimestre de 2022 frente a los 2.739 partícipes existentes a cierre del año 2021

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

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,26%. 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 Vocación inversora Rentabilidad periodo de informe

BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro -4.66%

BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional -7.54%

BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica -2.98%

BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro -3.77%

BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional -9.38%

BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional -9.14%

BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional -8.39%

BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -12.31%

BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional -25.52%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro -0.43%

BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 18.03%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro -2.89%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro -4.56%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro -4.65%

BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -3.11%

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -9.87%

ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -2.94%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

De la parte de renta fija, como consecuencia de las caídas, están apareciendo oportunidades de inversión que nos han llevado a tener en la cartera un nivel mínimo de liquidez, no visto desde marzo de 2020. Debido a que el Banco Central Europeo ha anunciado una normalización de la política monetaria mucho más rápida, hemos decidido no elevar en exceso la sensibilidad a los tipos de interés. Así, cerramos el trimestre con una duración de 2,10 años.

Las caídas de precios de los bonos corporativos, nos ha llevado a invertir la liquidez que manteníamos en el fondo y a aumentar la sensibilidad al crédito. El análisis fundamental, uno de los pilares de la filosofía de Bestinver, nos permite estar preparados para encontrar oportunidades interesantes en momentos de ventas indiscriminadas.

En este entorno, los bonos de empresas que se benefician de la subida de la inflación y sin riesgo directo a Rusia han sufrido correcciones significativas. Hemos aprovechado estas oportunidades y, en consecuencia, la cartera ha pasado de tener una TIR ζ o rentabilidad esperada ζ para los próximos 2,5 años del 0,60% al 1,70%. Esto significa que, si lo precios de los bonos no se recuperan, la rentabilidad de la cartera será de un 1,70% anual. En caso de que los precios sí recuperasen, la rentabilidad esperada sería sensiblemente superior, como ocurrió en 2020 tras los peores meses de la pandemia.

Para obtener esa rentabilidad es necesario evitar cualquier quiebra en la cartera. La invasión de Ucrania y las posteriores sanciones aplicadas a Rusia han provocado un alto riesgo de quiebra en emisores rusos presentes en muchas carteras de renta fija europea. No es nuestro caso. Bestinver Renta no ha tenido, ni tiene, exposición a estos nombres. Los hemos evitado no por fruto del azar, sino por la importancia que tiene para nosotros el análisis ASG (ambiental, social y de gobierno corporativo) implícito en el análisis fundamental y, en especial, por otro de los pilares de la filosofía de Bestinver: la gestión del riesgo.

Grand City Properties: ingresos recurrentes y Política financiera conservadora

A pesar de que la compañía nos gusta desde el punto de vista fundamental, pocas veces la hemos tenido en cartera porque sus bonos han cotizado generalmente a precios altos. Sin embargo, durante este trimestre su deuda ha sufrido más de lo razonable. El bono subordinado de cupón 1,5% y opción de amortización en 2026 ha caído un 8%. En consecuencia, su TIR ha pasado del 2% al 4,5%. Debido a un cupón bajo, el mercado baraja una probabilidad alta de que el emisor no amortice el bono en 2026. En Bestinver pensamos que sí lo va a amortizar.

Loxam: nueva emisión, nueva oportunidad

Loxam, del que ya hemos sido bonistas en el pasado, emitió un nuevo bono senior `secured¿ con vencimiento 2027 y una TIR del 4,5%. Este nivel nos parece atractivo para volver a invertir en un nombre con un `track record¿ positivo y que se ha comportado muy bien en momentos de estrés.

En la parte de renta variable hemos reducido nuestra exposición a TSMC puesto que las bases productivas de la compañía están ubicadas en Taiwán. También hemos aprovechado para vender algunas posiciones que no estaban teniendo el desempeño operativo que exigimos, como es el caso de Adidas, Novartis, Convatec y Pinduoduo. Este capital lo hemos reinvertido en empresas de la cartera como Carl Zeiss, Delivery Hero, Hellofresh o IMCD, cuyo peso habíamos reducido el año pasado por las valoraciones menos atractivas que presentaban. Aprovechando las caídas que han sufrido durante los últimos meses, hemos podido recomponer estas posiciones a precios muy ventajosos.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el primer trimestre del año han sido: Univar Solutions, EURO-BOBL FUTURE Jun22 y Euro-OAT Future Mar22. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Sea Ltd, Meta Platforms y Delivery Hero.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han contratado derivados de tipo de cambio (dólar y libra) con finalidad de cobertura, para cubrir el riesgo de divisa de la renta fija, dejando riesgo abierto a dólar no mayor al 2%.

Se han contratado derivados con finalidad de inversión, cuyo subyacentes son bonos gubernamentales, con el objetivo de reducir la sensibilidad de la cartera ante aumento de los tipos de interés.

Se han contratado derivados CDS con BNP con finalidad de Inversión cuyo subyacente es el Itraxx para cubrir del riesgo de aumento de los spread de crédito.

Se han contratado derivados IRS sobre inflación europea con BNP con finalidad de Inversión.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 5,01%. 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 trimestre de 2022 a 8.051,48 euros, y acumulado en el año 8.051,48 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

Para obtener buenas rentabilidades es necesario evitar cualquier quiebra en la cartera. La invasión de Ucrania y las posteriores sanciones aplicadas a Rusia han provocado un alto riesgo de quiebra en emisores rusos presentes en muchas carteras de renta fija europea. No es nuestro caso, el fondo no ha tenido, ni tiene, exposición a estos nombres. Los hemos evitado no por fruto del azar, sino por la importancia que tiene para nosotros el análisis ASG (ambiental, social y de gobierno corporativo) implícito en el análisis fundamental y, en especial, por otro de los pilares de la filosofía de Bestinvest: la gestión del riesgo.

El tercer pilar de nuestra filosofía, el horizonte temporal compartido entre inversores y gestores aporta el tiempo y la paciencia necesaria para obtener el rendimiento adecuado de estas inversiones.

Como pueden comprobar, en este entorno de mercado estamos encontramos valor en muchas emisiones de renta fija. En nuestra opinión, las estamos aprovechando y, fruto de ello, tenemos una cartera bien diversificada y con una TIR elevada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	303	0,21	323	0,21
ES0000101933 - RFIJA COMUNIDAD DE MADRID 0.42 2030-04-30	EUR	935	0,66	999	0,66
ES0200002055 - RFIJA ADIF ALTA VELOCIDAD 0.55 2030-04-30	EUR	284	0,20	303	0,20
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	433	0,31		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.956	1,38	1.625	1,07
ES02136790F4 - RFIJA BANKINTER S.A 1.25 2032-12-23	EUR	183	0,13	198	0,13
ES0840609038 - RFIJA CAIXABANK S.A 3.62 2029-03-14	EUR	171	0,12	190	0,13
ES0205045018 - RFIJA CAIXABANK S.A 1.50 2023-05-10	EUR	713	0,50	716	0,47
ES0343307015 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR	395	0,28	404	0,27
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	871	0,62	608	0,40
ES0305063010 - RFIJA SIDEJU SA 5.00 2025-03-18	EUR	275	0,19	287	0,19
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	184	0,13	199	0,13
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	481	0,34	499	0,33
ES0444251047 - RFIJA IBERCAJA 0.25 2023-10-18	EUR	503	0,36	508	0,34
ES0205045026 - RFIJA CAIXABANK S.A 0.88 2027-10-28	EUR	382	0,27	404	0,27
ES0265936023 - RFIJA ABANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	373	0,26	393	0,26
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR	305	0,22	310	0,20
XS1964701822 - RFIJA AROUNDTOWN S.A 5.38 2029-03-21	USD	306	0,22	325	0,21
ES0265936015 - RFIJA ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	202	0,14	213	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.342	3,78	5.255	3,47
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A 5.25 2026-03-23	EUR	399	0,28	425	0,28
ES0334699008 - RFIJA PITCH1 5.12 2022-07-20	EUR	1.855	1,31	1.857	1,23
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	1.136	0,80	1.144	0,75
ES0268675032 - RFIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR			508	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.390	2,39	3.933	2,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.688	7,55	10.813	7,14
ES0505087603 - PAGARE IM FORTIA 1, FO 0.00 2022-02-10	EUR			700	0,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				700	0,46
TOTAL RENTA FIJA		10.688	7,55	11.513	7,60
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.359	0,96	1.399	0,92
TOTAL RV COTIZADA		1.359	0,96	1.399	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE		1.359	0,96	1.399	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.047	8,51	12.912	8,52
GR0124034688 - RFIJA HELLENIC REPUB 3.75 2028-01-30	EUR	462	0,33	480	0,32
GR0118017657 - RFIJA HELLENIC REPUB 3.38 2025-02-15	EUR	823	0,58	846	0,56
XS2388560604 - RFIJA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21	EUR	414	0,29	443	0,29
PTOTETO0012 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2026-07-21	EUR	911	0,64	943	0,62
XS1883942648 - RFIJA REPUBLICA DE CHI 2.38 2028-09-25	EUR	328	0,23	349	0,23
IE00BH3SQ895 - RFIJA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	2.744	1,94	3.925	2,59
PTOTEXO0024 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 1.95 2029-06-15	EUR	1.008	0,71		
GR0124036709 - RFIJA HELLENIC REPUB 1.50 2030-06-18	EUR	580	0,41	635	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005422891 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	732	0,52	787	0,52
XS2297209293 - RFIJA REPUBLICA DE CHI 0.00 2026-02-09	EUR	812	0,57	845	0,56
IT0005170839 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	516	0,36	532	0,35
PTOTEKE0E011 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2025-10-15	EUR	512	0,36	526	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.843	6,94	10.312	6,81
XS1227247191 - RFIJA REPUBLICA DE CHI 3.88 2022-05-06	EUR	973	0,69	975	0,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		973	0,69	975	0,64
XS2300292617 - RFIJA CELLNEX FINANCE 0.75 2026-11-15	EUR	834	0,59	491	0,32
XS2403514479 - RFIJA ALMAVIVA THE ITA 4.88 2025-10-30	EUR			276	0,18
DE000A3E5TR0 - RFIJA ALLIANZ SE 2.60 2031-10-30	EUR	178	0,13	197	0,13
DE000A3MP4T1 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	852	0,60	891	0,59
XS2110799751 - RFIJA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR	216	0,15	222	0,15
XS2114413565 - RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	585	0,41	602	0,40
FR0013312493 - RFIJA GROUPE BPCE 0.88 2024-01-31	EUR	508	0,36	515	0,34
XS1115800655 - RFIJA ASR NEDERLAND NV 5.00 2024-09-30	EUR	320	0,23	335	0,22
XS2333564503 - RFIJA DUFYR ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR	204	0,14	213	0,14
XS1933828433 - RFIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	EUR	415	0,29	430	0,28
XS1634523754 - RFIJA AT SECURITIES BV 5.25 2023-07-21	USD	224	0,16	228	0,15
XS2353073161 - RFIJA POSTE ITALIANE SI 2.62 2029-06-24	EUR	394	0,28	433	0,29
XS2390510142 - RFIJA GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR			390	0,26
XS2397251807 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	192	0,14	211	0,14
XS1571293684 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	558	0,39	572	0,38
XS2075185228 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	649	0,46	666	0,44
XS2289410180 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP	223	0,16	232	0,15
XS2107451069 - RFIJA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR	191	0,13	196	0,13
FR0013455854 - RFIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	100	0,07	108	0,07
XS2154418144 - RFIJA SHELL INTERNATIO 1.12 2024-04-07	EUR	478	0,34	486	0,32
XS2023631489 - RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	787	0,56	204	0,13
XS2250987356 - RFIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	412	0,29	422	0,28
XS2332590632 - RFIJA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	289	0,20	312	0,21
XS2337060607 - RFIJA CCEP FINANCE IRE 0.00 2025-09-06	EUR	972	0,69	1.000	0,66
XS2375836470 - RFIJA BECTON DICKINSON 0.00 2023-08-13	EUR	455	0,32	458	0,30
XS2240463674 - RFIJA LORCA TELECOM BIJ 4.00 2027-09-18	EUR	237	0,17	250	0,16
XS2082969655 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	492	0,35	510	0,34
XS2407529309 - RFIJA ING GROEP NV 1.00 2032-11-16	EUR	279	0,20	298	0,20
XS2310951103 - RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.62 2026-03-15	EUR	198	0,14	211	0,14
XS2176783319 - RFIJA ENI SPA 1.25 2026-05-18	EUR	549	0,39	576	0,38
XS2193657561 - RFIJA CONTI GUMMI FINA 1.12 2024-09-25	EUR	673	0,48	687	0,45
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	419	0,30	449	0,30
XS2259808702 - RFIJA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	273	0,19	286	0,19
XS2390400633 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	563	0,40	638	0,42
XS2398745849 - RFIJA BLACKSTONE PROPE 0.12 2023-10-20	EUR	704	0,50	713	0,47
XS1558083652 - RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR	626	0,44	632	0,42
XS2077670003 - RFIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	387	0,27	401	0,26
XS1379171140 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	513	0,36	520	0,34
AT000A2U543 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	271	0,19		
FR0014005V34 - RFIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	375	0,27	397	0,26
XS2124979753 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR	235	0,17	248	0,16
BE0002819002 - RFIJA KBC GROEP 0.62 2031-12-07	EUR	277	0,20	295	0,19
DK0030484548 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.38 2028-01-17	EUR	259	0,18	277	0,18
XS2386287689 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2028-11-02	EUR	273	0,19	295	0,19
XS2388449758 - RFIJA INN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR	183	0,13	198	0,13
XS1140860534 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	316	0,22		
XS2251233651 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2028-10-11	EUR	190	0,13	207	0,14
XS2459163619 - RFIJA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR	297	0,21		
XS2459544339 - RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	201	0,14		
XS1876076040 - RFIJA BANCO SABADELL 1.62 2024-03-07	EUR	305	0,22	309	0,20
XS1963830002 - RFIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	308	0,22	330	0,22
PTBCPHOM0066 - RFIJA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR	358	0,25	381	0,25
PTBIT30M0098 - RFIJA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	185	0,13	199	0,13
DE000A19W2L5 - RFIJA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	323	0,23	347	0,23
XS2002532567 - RFIJA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR	454	0,32	456	0,30
XS2103015009 - RFIJA E.ON AG 0.00 2023-12-18	EUR	756	0,53	762	0,50
XS2104967695 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR	679	0,48	706	0,47
FR0014001YE4 - RFIJA ILIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR	1.068	0,75	1.094	0,72
XS2243666125 - RFIJA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	785	0,55	804	0,53
XS2325562424 - RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	1.010	0,71	1.046	0,69
XS1032529205 - RFIJA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR	347	0,24	354	0,23
XS2233154454 - RFIJA COVENTRY BUILDIN 1.00 2025-09-21	GBP	336	0,24	351	0,23
XS2334852253 - RFIJA ENI SPA 2.00 2027-02-11	EUR	362	0,26	390	0,26
XS2354444023 - RFIJA JDE PEETS NV 0.00 2026-01-16	EUR	1.107	0,78	1.156	0,76
XS2357357768 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	232	0,16	264	0,17
XS1395010397 - RFIJA MONDI FINANCE LTI 1.50 2024-04-15	EUR	616	0,44	624	0,41
XS1752476538 - RFIJA CAIXABANK 0.75 2023-04-18	EUR	399	0,28	401	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1967635977 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR	424	0,30	441	0,29
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	224	0,16	239	0,16
XS1783932863 - RFIIA GRUPO EMPRESARIA 1.25 2023-03-05	EUR			288	0,19
USG84228E68 - RFIIA STANDARD CHATERE 4.30 2028-08-19	USD	159	0,11	169	0,11
PTCCCAOM0000 - RFIIA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	281	0,20	298	0,20
PTCGDKOM0037 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 5.75 2028-06-28	EUR			538	0,35
DE000A3MQQV5 - RFIIA DEUTSCHE BOERSE 2.00 2048-06-23	EUR	198	0,14		
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	191	0,14	200	0,13
FR0014002NR7 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	1.079	0,76	1.101	0,73
XS2230884657 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.12 2024-09-17	EUR	393	0,28	402	0,27
XS1317732771 - RFIIA MOLNLYCKE HOLDIN 1.75 2024-02-28	EUR	620	0,44	632	0,42
XS2135797202 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 1.88 2024-04-07	EUR	717	0,51		
XS2393001891 - RFIIA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	142	0,10	150	0,10
XS2342732562 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-12-28	EUR	399	0,28		
XS1995781546 - RFIIA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR	672	0,48	718	0,47
FR0014004EF7 - RFIIA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	539	0,38	582	0,38
XS0808635436 - RFIIA UNIQA INSURANCE 6.88 2043-07-31	EUR	106	0,07	111	0,07
DK0009525917 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	EUR			414	0,27
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	415	0,29	425	0,28
XS2102948994 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.25 2026-07-16	EUR	425	0,30	444	0,29
XS0811555183 - RFIIA HEINEKEN NV 2.88 2025-08-04	EUR	365	0,26	602	0,40
XS1179916017 - RFIIA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR	708	0,50	729	0,48
XS2324836878 - RFIIA WOLTERS KLUWER CJ 0.25 2027-12-30	EUR			211	0,14
XS1428773763 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR	220	0,16	240	0,16
XS1028942354 - RFIIA TRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	530	0,37	553	0,37
XS2346973741 - RFIIA CIMIC FINANCE US 1.50 2029-05-28	EUR	237	0,17	259	0,17
XS2364001078 - RFIIA A2A SPA 0.62 2031-07-15	EUR	351	0,25	386	0,25
XS1982725159 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	397	0,28	405	0,27
SK4000018925 - RFIIA TATRA BANKA AS 0.50 2027-04-23	EUR	276	0,19	293	0,19
XS2000719992 - RFIIA ENEL SPA 3.50 2025-05-24	EUR	359	0,25		
DE000A3T0X97 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 0.25 2025-01-17	EUR	683	0,48		
FR0014001JT3 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2030-01-19	EUR	91	0,06	98	0,06
XS1405782407 - RFIIA BERDEEN GBL WOR 1.50 2024-02-24	EUR	715	0,51	725	0,48
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	186	0,13		
BE6329443962 - RFIIA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	183	0,13	191	0,13
XS2374595044 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	526	0,37	228	0,15
CH0343366842 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR	986	0,70	1.023	0,67
XS2051660335 - RFIIA SNAM SPA 0.00 2024-05-12	EUR	634	0,45	644	0,43
XS2264155305 - RFIIA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	387	0,27		
XS1681050610 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 1.50 2027-09-12	EUR	248	0,18		
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	542	0,38	577	0,38
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	217	0,15		
DK0009526998 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.75 2027-01-20	EUR	255	0,18	270	0,18
XS2050945984 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.12 2024-09-11	EUR	293	0,21	300	0,20
XS2325733413 - RFIIA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	444	0,31	468	0,31
XS2388378981 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	171	0,12	187	0,12
XS1678970291 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR			255	0,17
XS1896851224 - RFIIA TESCO 1.38 2023-10-24	EUR	620	0,44	625	0,41
XS0998945041 - RFIIA MADRILENA RED DE 4.50 2023-12-04	EUR	1.081	0,76	1.094	0,72
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	204	0,14	214	0,14
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	279	0,20	301	0,20
FR0011401728 - RFIIA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	483	0,34		
XS2461785185 - RFIIA CASTELLUM AB 2.00 2025-03-24	EUR	570	0,40		
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	1.224	0,86	1.234	0,81
XS1795406575 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR	202	0,14	206	0,14
XS1853426549 - RFIIA INFORMA PLC 1.50 2023-07-05	EUR	661	0,47	666	0,44
PTCGDMOM0027 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR	597	0,42	615	0,41
DE000C245VB7 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR	489	0,35	502	0,33
DE000LB2CPE5 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2025-04-15	EUR	192	0,14	204	0,13
FR0014003XY0 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	89	0,06	100	0,07
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	294	0,21	306	0,20
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	853	0,60	869	0,57
XS2307567086 - RFIIA VICTORIA PLC 3.62 2026-08-24	EUR			163	0,11
XS2338955805 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	775	0,55	821	0,54
XS2050404636 - RFIIA DH EUROPE FINAN 0.20 2026-03-18	EUR			225	0,15
XS0989394589 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD	562	0,40	571	0,38
XS1996435688 - RFIIA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	395	0,28	407	0,27
XS1169832810 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.25 2023-01-16	EUR			518	0,34
XS2401886788 - RFIIA LOXAM SAS 4.50 2027-02-15	EUR	199	0,14		
XS2056697951 - RFIIA AIB GROUP PLC 5.25 2024-10-09	EUR	302	0,21		
XS2271225281 - RFIIA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR	178	0,13		
XS2287744721 - RFIIA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16	EUR	263	0,19	287	0,19
XS2332254015 - RFIIA FCE BANK PLC 0.00 2024-04-16	EUR	982	0,69	998	0,66
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	374	0,26	413	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2138286229 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.50 2030-03-18	EUR	138	0,10	146	0,10
XS235309638 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP	317	0,22	342	0,23
XS2049584084 - RFIIA BAWAG P.S.K. BAN 0.38 2027-09-03	EUR			297	0,20
XS2055727916 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2023-03-24	EUR			515	0,34
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	336	0,24	363	0,24
XS1700709683 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	201	0,14		
XS2430951660 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.88 2028-01-28	EUR	245	0,17		
XS2455392584 - RFIIA BANCO SABADELL 2.62 2026-03-24	EUR	300	0,21		
XS2462324745 - RFIIA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	134	0,09		
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	626	0,44	644	0,42
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	391	0,28	413	0,27
BE6303010472 - RFIIA BELFIUS BANK SA 1.62 2028-03-15	EUR			203	0,13
PTCGDCOM0037 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	281	0,20	295	0,19
XS2035564629 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 1.62 2027-05-05	EUR	269	0,19		
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	191	0,14		
XS2432286974 - RFIIA FOOD SERVICE PRO 5.50 2027-01-21	EUR	209	0,15		
XS2437854487 - RFIIA ITERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	227	0,16		
XS2067213913 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.62 2025-04-21	EUR	501	0,35		
XS1812087598 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	505	0,36		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		62.185	43,92	58.502	38,56
XS1857022609 - RFIIA OTE PLC 2.38 2022-07-18	EUR	1.157	0,82	1.159	0,76
XS1928480166 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.90 2024-01-25	EUR	918	0,65	935	0,62
XS1935310166 - RFIIA UNICREDITO ITALI 6.57 2022-01-14	USD			374	0,25
XS1265778933 - RFIIA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	634	0,45	635	0,42
XS1678970291 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR	252	0,18		
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	554	0,39	555	0,37
XS1169832810 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.25 2023-01-16	EUR	515	0,36		
FR0013342664 - RFIIA CARREFOUR BANQUE 0.02 2022-06-15	EUR			400	0,26
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	404	0,29	411	0,27
DK0009525917 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	EUR	414	0,29		
XS2194006834 - RFIIA DANSKE BANK A/S 1.38 2023-05-24	EUR	701	0,50	704	0,46
XS1689739347 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	607	0,43	608	0,40
XS1976946027 - RFIIA IING BANK NV 0.00 2022-04-08	EUR	600	0,42	601	0,40
FR0013213832 - RFIIA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	410	0,29	412	0,27
XS1594368539 - RFIIA BBVA-BBV 0.05 2022-04-12	EUR	800	0,57	801	0,53
XS1416688890 - RFIIA MERLIN PROPERTIE 2.38 2022-05-23	EUR			1.270	0,84
XS1485742438 - RFIIA ALLIANZ SE 3.88 2022-03-07	USD	319	0,23	353	0,23
XS1218287230 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	512	0,36	513	0,34
XS1716820029 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.62 2023-11-14	EUR	301	0,21	302	0,20
XS2342244253 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 0.00 2023-05-12	EUR	700	0,49	701	0,46
XS2055727916 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2023-03-24	EUR	513	0,36		
XS2091216205 - RFIIA E.ON AG 0.00 2022-09-29	EUR	396	0,28	397	0,26
XS1204254715 - RFIIA INN GROUP NV 1.00 2022-03-18	EUR			201	0,13
FR0013365491 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.25 2022-01-18	EUR			997	0,66
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.44 2025-08-24	EUR	1.175	0,83	1.186	0,78
XS1554112281 - RFIIA NIB CAPITAL BANK 1.50 2022-01-31	EUR			619	0,41
NO0010912801 - RFIIA GLOBAL AGRAJES S 6.00 2025-12-22	EUR	356	0,25	257	0,17
BE6303010472 - RFIIA BELFIUS BANK SA 1.62 2028-03-15	EUR	201	0,14		
XS0802995166 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 7.12 2022-07-06	EUR	447	0,32	448	0,30
NO001147126 - RFIIA GLOBAL AGRAJES S 6.00 2025-12-22	EUR			108	0,07
XS2284258345 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.05 2023-01-12	EUR			495	0,33
US639057AA62 - RFIIA NATWEST GROUP PL 2.54 2027-09-30	USD			262	0,17
XS2353018141 - RFIIA BALDER FINLAND O 0.10 2023-06-14	EUR	523	0,37	524	0,35
IT0004981871 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 3.20 2022-02-26	EUR			208	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.409	9,48	16.436	10,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		86.410	61,03	86.225	56,86
TOTAL RENTA FIJA		86.410	61,03	86.225	56,86
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	1.333	0,94	1.197	0,79
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	781	0,55	728	0,48
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	669	0,47	1.121	0,74
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.203	0,85	1.171	0,77
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP			846	0,56
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	757	0,53	557	0,37
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	663	0,47	598	0,39
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.047	0,74	1.001	0,66
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	933	0,66	709	0,47
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.678	1,19	1.376	0,91
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			569	0,38
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	768	0,54	828	0,55
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	939	0,66	1.291	0,85
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR	322	0,23	476	0,31
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.514	1,07	1.215	0,80
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	167	0,12	304	0,20
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	665	0,47	746	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	331	0,23	307	0,20
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	1.509	1,07	1.156	0,76
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	1.062	0,75	1.092	0,72
NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP NV	EUR	1.464	1,03	818	0,54
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	1.088	0,77	1.052	0,69
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	666	0,47	767	0,51
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD			481	0,32
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	1.307	0,92	1.199	0,79
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			526	0,35
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	1.277	0,90	997	0,66
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	863	0,61	1.290	0,85
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	1.038	0,73	946	0,62
IT0003874101 - ACCIONES PRADA SPA	HKD	1.381	0,98	1.102	0,73
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	905	0,64	828	0,55
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	1.334	0,94	1.133	0,75
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	643	0,45		
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.367	0,97	1.251	0,83
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	1.356	0,96	1.275	0,84
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	557	0,39	898	0,59
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF			1.131	0,75
TOTAL RV COTIZADA		31.586	22,30	32.983	21,77
TOTAL RENTA VARIABLE		31.586	22,30	32.983	21,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		117.995	83,33	119.208	78,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		130.042	91,84	132.120	87,15

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