BESTINVER MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 1081

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: 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: 5, 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 titulizaciones 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,15	0,20	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,42	-0,41	-0,40

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	1.734.199,34	1.707.445,30
Nº de Partícipes	1.411	1.414
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	55.305	31,8910
2021	58.893	34,4919
2020	52.656	31,3222
2019	60.317	32,3747

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	0,37		0,37	0,37		0,37	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	-7,54	-7,54	-0,41	-1,69	4,87	10,12	-3,25	17,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,91	04-03-2022	-2,91	04-03-2022	-9,06	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,00	09-03-2022	3,00	09-03-2022	6,28	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	19,14	19,14	11,21	9,64	7,52	9,62	23,19	9,51	
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	8,71	8,71	6,72	4,63	4,43	5,86	14,61	14,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,10	13,10	13,44	13,79	14,13	13,44	14,82	6,13	

(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.

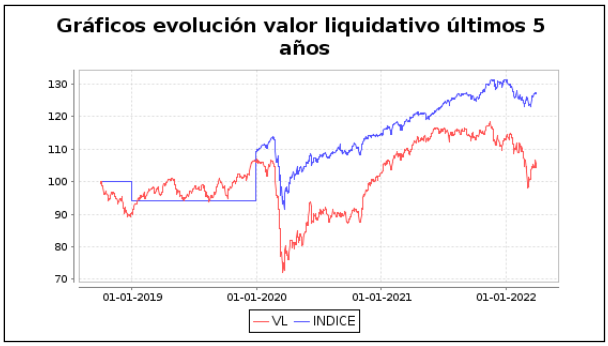
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,40	0,41	0,41	0,40	1,62	1,61	1,60	1,58

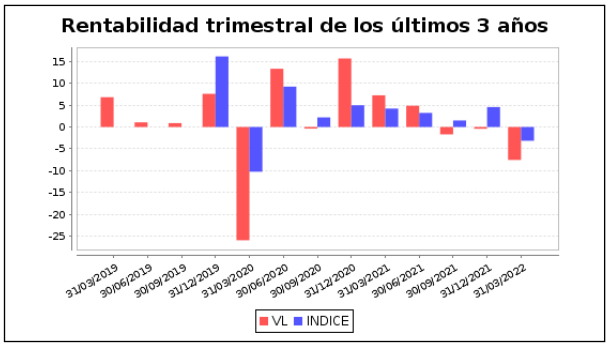
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 suscripcipción 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	52.394	94,74	52.904	89,83
* Cartera interior	4.038	7,30	3.923	6,66
* Cartera exterior	48.288	87,31	48.912	83,05
* Intereses de la cartera de inversión	68	0,12	70	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.835	5,13	6.031	10,24
(+/-) RESTO	77	0,14	-42	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	55.305	100,00 %	58.893	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)	58.893	57.292	58.893	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,69	3,18	1,69	-47,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,98	-0,43	-7,98	1.720,64
(+) Rendimientos de gestión	-7,58	-0,02	-7,58	29.780,67
+ Intereses	0,11	0,10	0,11	9,06
+ Dividendos	0,27	0,33	0,27	-19,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,34	-0,21	-1,34	516,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,90	-0,21	-6,90	3.166,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	-0,04	0,28	-793,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-73,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	4,93
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-0,40	-4,17
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-4,22
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-10,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-17,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.305	58.893	55.305	

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

3. Inversiones financieras

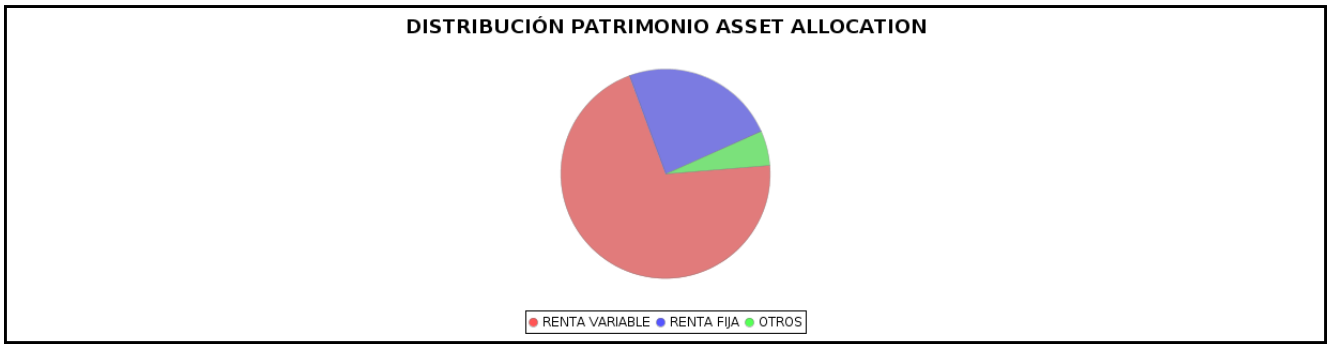
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.395	2,52	1.461	2,47
TOTAL RENTA FIJA	1.395	2,52	1.461	2,47
TOTAL RV COTIZADA	2.656	4,80	2.533	4,29
TOTAL RENTA VARIABLE	2.656	4,80	2.533	4,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.051	7,32	3.994	6,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.881	21,47	11.696	19,88
TOTAL RENTA FIJA	11.881	21,47	11.696	19,88
TOTAL RV COTIZADA	36.426	65,81	37.215	63,19
TOTAL RENTA VARIABLE	36.426	65,81	37.215	63,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.307	87,28	48.911	83,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.358	94,60	52.905	89,83

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 ITRXSE SENIOR FINA 06/27_3 100PB	Compra de opciones "put"	2	Inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 06/27_1 100PB	Compra de opciones "put"	3	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/27 500PB	Compra de opciones "put"	20	Inversión
Total otros subyacentes		24	
TOTAL DERECHOS		24	
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 06/22	Futuros comprados	779	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 06/22 (G M2)	Futuros vendidos	292	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 06/22	Futuros vendidos	2.236	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/22	Futuros vendidos	322	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 06/22	Futuros vendidos	427	Cobertura
Total subyacente renta fija		4055	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	499	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	249	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		748	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 06/22	Futuros vendidos	255	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 06/22	Futuros vendidos	194	Cobertura
Total otros subyacentes		449	
TOTAL OBLIGACIONES		5252	

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 ningun 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

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: 58,74 - 0,1%

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

Tenemos un escenario en el que la demanda de bienes y servicios se va a ralentizar (más la de los primeros que la de los segundos), a la vez que la oferta de éstos va a aumentar de manera importante. Demanda a la baja y oferta al alza, sobre el papel, debería ser deflacionario. Y, ¿por el lado del dinero? Tres cuartas partes de lo mismo, la demanda va a aumentar y su oferta se está reduciendo. No parece especialmente inflacionaria tampoco la nueva realidad monetaria a la que nos enfrentamos. Así que, si bien la guerra ha exacerbado las presiones inflacionistas que estamos sufriendo, indudablemente, lo que ha hecho principalmente es retrasar un ajuste que ya se estaba produciendo. Un ajuste que va a ser mucho más visible a medida que pasen los trimestres y las dinámicas que acabamos de describir vayan asentándose. Es importante saber de dónde venimos, pero lo es mucho más saber hacia dónde nos dirigimos.

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

Este trimestre nos ha dado la oportunidad de seguir incrementando la rentabilidad potencial de la cartera y, al mismo tiempo, mejorando su equilibrio y solvencia. Principalmente comprando más acciones de las compañías en las que su valor y su cotización han seguido caminos divergentes, pero también haciendo cambios que han fortificado -más si cabe- la resiliencia de nuestra estrategia ante cualquier tipo de eventualidad. Por último, hemos invertido en dos empresas que teníamos en la despensa desde hace tiempo y que sustituyen a otras con un margen de seguridad menos atractivo a día de hoy.

Cuenta con un 25,36% de renta fija. Para la parte de Renta Fija, empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,35 años. Hemos mantenido una duración baja por la creciente subida de la inflación y el discurso más agresivo del BCE para iniciar este año una política monetaria más restrictiva. Sin embargo, el inicio de la guerra en Ucrania provocó una subida de los activos más seguros llevando la rentabilidad del tipo a 10 años alemán hasta el -0,10%. Sin embargo, las sanciones a Rusia hacen prever que la inflación será mucho más alta por el impacto en el precio del petróleo, en el del gas y en otras materias primas, por lo que empezó a repuntar hasta cerrar el trimestre en el 0,55%. Nosotros subimos la duración hasta 3,75 años y la fuimos reduciendo conforme la rentabilidad subía para terminar el trimestre en 3,0 años.

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 trimestre de 2022 del -3,42%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Mixto obtuvo una rentabilidad de -7,54%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Mixto a 31 de marzo de 2022 ha sido de 31,89 euros resultando en una rentabilidad en lo que va de año del -7,54% a cierre de trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer trimestre, alcanzó los 55.305 miles de euros en comparación con los 58.893 miles de euros de los que partía a cierre del año 2021 y el número de partícipes descendía a 1.411 a cierre del primer trimestre de 2022 frente a los 1.414 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 0,38%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,38%. 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 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

Hemos vendido nuestra posición en ABB. La compañía suiza nos ha proporcionado unos retornos fabulosos (superiores al 70%) desde su incorporación en cartera hace casi ya tres años, a pesar de que durante este tiempo ha habido momentos en los que nuestras pérdidas eran superiores al 25%. Hemos vendido también nuestras posiciones en Convatec y Siemens Energy.

En el sector de autos hemos vendido Forvia (la antigua Faurecia) por una política de gestión del riesgo. La compañía tiene deuda en el balance fruto de la reciente adquisición de la alemana Hella y tiene pendiente reforzar su solvencia con una ampliación de capital. BMW y Stellantis, el destino de los fondos que hemos obtenido con la venta, en cambio, tienen unas posiciones de caja muy abultadas.

Algo parecido hemos hecho en el sector de reparto de comida a domicilio. Hemos vendido JustEat para reforzar nuestra inversión en HelloFresh. Seguimos creyendo que el valor de los activos de JustEat es muy superior a su valor en bolsa, pero la oportunidad que vemos en la alemana es enorme.

Hemos reducido nuestro peso en compañías cuyo comportamiento ha sido bueno en los últimos meses. Nos estamos refiriendo a nombres como GSK o Berkshire Hathaway, entre otros. Por el contrario, hemos incrementado nuestro peso en cartera en nombres como Inditex, BP, Samsung, Facebook o Booking, en las que vemos una oportunidad verdaderamente atractiva para este año y los siguientes.

Hemos incorporado dos nuevas empresas a nuestra cartera. Una de ellas es una vieja conocida para este equipo de inversión: Sodexo. A los precios actuales creemos que representa una oportunidad magnífica de participar en un negocio muy rentable, cuya escala supone una ventaja competitiva muy poderosa y que nos proporciona rentabilidades cercanas al doble dígito a pesar de su carácter netamente defensivo.

Comentarios y movimientos de la cartera de renta fija:

Por segmentos, todos han tenido un comportamiento negativo por la fuerte subida de la rentabilidad del bono libre de riesgo. Así, el segmento de deuda corporativa senior ha contribuido un -0,96%, seguido de la deuda corporativa subordinada con un -0,65% y de la deuda soberana con -0,41%. Los segmentos que menos cayeron han sido la deuda de compañías de seguro senior y la subordinada con -0,06 y -0,12%, respectivamente. Las coberturas de tipos de interés, de crédito y de inflación, han contribuido con 0,84%, 0,13% y 0,07%, respectivamente.

El temor a un repunte de la inflación mayor de lo esperado y a un BCE normalizando la política monetaria más rápidamente, y por consiguiente frenando el crecimiento económico, provocó que los diferenciales de crédito ampliaran de manera significativa. Hemos aprovechado esta ampliación y la liquidez que teníamos en cartera para incrementar

exposición, sobre todo en deuda corporativa subordinada como ENEL 3,50% PERP, OMV 2,50% PERP o TERNA 2.375% PERP así como en deuda bancaria senior como ERSTE BANK 0.875% de 2032 o NIBCAP 0.875% de 2027 y en bonos `high yield¿ como LHAGR 2,875% de 2027 o CARNIVAL 7.625% de 2026. Redujimos la exposición a las primas de riesgo soberanas ante el anuncio de una menor compra por parte del BCE de bonos gubernamentales, vendiendo Irlanda 0,0% de 2031 o BTPS 0.90% de 2031. Hemos terminado el trimestre con una liquidez del 5,0%.
Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo durante el primer trimestre de 2022 han sido: Berkshire Hathaway, Lundin Mining e Informa. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Hellofresh, 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 5,50%. 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 trimestre de 2022 a 4.795,03 euros, y acumulado en el año 4.795,03 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

Somos propietarios de compañías que son mucho más solventes que los índices, cuyos resultados van a crecer por encima de la media en los próximos años y que cotizan con unas valoraciones mucho más atractivas que las del mercado. Las bases para la obtención de buenas rentabilidades futuras están sentadas. Ya solo falta que la dinámica negativa que ha afectado a muchas de ellas cambie. Las últimas variantes de la pandemia y la guerra han retrasado una normalización de las condiciones que estamos seguros se va a producir. En ese momento, la calidad de los negocios y el valor que atesoran las compañías que tenemos serán visibles y el mercado nos brindará la rentabilidad que no hemos sido capaces de producir en los últimos trimestres.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002055 - RFIJA|ADIF ALTA VELOCI|0.55|2030-04-30	EUR	95	0,17	101	0,17
ES0000012G34 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.25|2030-10-31	EUR	40	0,07	43	0,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		135	0,24	144	0,24
ES0265936023 - RFIJA|ABANCA CORP BANC|0.50|2027-09-08	EUR	93	0,17	98	0,17
ES0265936007 - RFIJA|ABANCA CORP BANC|6.12|2029-01-18	EUR	104	0,19	108	0,18
ES0213679OF4 - RFIJA|BANKINTER S.A|1.25|2032-12-23	EUR	92	0,17	99	0,17
ES0243307016 - RFIJA|KUTXABANK SA|0.50|2027-10-14	EUR	94	0,17	99	0,17
XS1645495349 - RFIJA|CAIXABANK|2.75|2028-07-14	EUR	102	0,18	103	0,18
ES0205045026 - RFIJA|CAIXABANK,S.A.|0.88|2027-10-28	EUR	95	0,17	101	0,17
ES0305063010 - RFIJA|SIDECU SA|5.00|2025-03-18	EUR	92	0,17	96	0,16
ES0244251015 - RFIJA|IBERCAJA |2.75|2030-07-23	EUR	96	0,17	100	0,17
ES0280907017 - RFIJA|UNICAJA BANCO SA|2.88|2029-11-13	EUR	97	0,18	101	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		865	1,57	906	1,54
ES0840609012 - RFIJA|CAIXABANK,S.A.|5.25|2026-03-23	EUR	199	0,36	212	0,36
ES0213900220 - RFIJA|BANCO SANTANDER|1.00|2050-12-15	EUR	149	0,27	150	0,25
ES0214974075 - RFIJA|BBVA-BBV|0.77|2049-03-01	EUR	46	0,08	49	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		395	0,71	411	0,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.395	2,52	1.461	2,47
TOTAL RENTA FIJA		1.395	2,52	1.461	2,47
ES0105025003 - ACCIONES|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	680	1,23	561	0,95
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX SA	EUR	166	0,30	173	0,29
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	544	0,98	508	0,86
ES0129743318 - ACCIONES|ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	49	0,09	95	0,16
ES0157261019 - ACCIONES|LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	425	0,77	367	0,62
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX SA	EUR	793	1,43	828	1,41
TOTAL RV COTIZADA		2.656	4,80	2.533	4,29
TOTAL RENTA VARIABLE		2.656	4,80	2.533	4,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.051	7,32	3.994	6,76
XS2388560604 - RFIJA|CHILE GOVERMENT |0.56|2029-01-21	EUR	97	0,18	104	0,18
GR0124036709 - RFIJA|HELLENIC REPUBLI|1.50|2030-06-18	EUR	121	0,22	133	0,23
IT0005422891 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|0.90|2031-04-01	EUR	156	0,28	231	0,39
GR0124034688 - RFIJA|HELLENIC REPUBLI|3.75|2028-01-30	EUR	89	0,16	148	0,25
XS1883942648 - RFIJA|REPUBLICA DE CHI|2.38|2028-09-25	EUR	88	0,16	93	0,16
XS2297209293 - RFIJA|REPUBLICA DE CHI|0.00|2026-02-09	EUR	115	0,21	119	0,20
IE00BH3SQ895 - RFIJA|IRELAND GOVERNME|1.10|2029-05-15	EUR	186	0,34	196	0,33
IT0005467482 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|0.45|2029-02-15	EUR	69	0,12		
PTOTEOOE0033 - RFIJA|PORTUGAL OBRIGAC|0.30|2031-10-17	EUR	136	0,25		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.057	1,92	1.025	1,74
XS1227247191 - RFIJA|REPUBLICA DE CHI|3.88|2022-05-06	EUR	178	0,32	223	0,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		178	0,32	223	0,38
BE0002592708 - RFIJA|KBC GROEP|4.25|2025-10-24	EUR	197	0,36	211	0,36
FR0014002NR7 - RFIJA|ARVAL SERVICE LE|0.00|2024-09-30	EUR	98	0,18	100	0,17
XS2151069775 - RFIJA|LLOYDS TSB BANK |2.38|2026-04-09	EUR	106	0,19	110	0,19
XS2171875839 - RFIJA|CPI PROPERTY GRO|2.75|2026-05-12	EUR	100	0,18	107	0,18
XS2374595044 - RFIJA|VOLKSWAGEN FINAN|0.12|2027-02-12	EUR	62	0,11	66	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2393001891 - RFIJA|GRIFOLS SA|3.88|2028-10-15	EUR	95	0,17	101	0,17
XS2381277008 - RFIJA|ENBW ENERGIE BAD|2.12|2081-08-31	EUR	81	0,15	97	0,17
XS2010028343 - RFIJA|SES SA|2.88|2026-08-27	EUR	93	0,17	100	0,17
FR0014001JT3 - RFIJA|BNP PARIBAS|0.50|2030-01-19	EUR	91	0,16	98	0,17
XS2401886788 - RFIJA|LOXAM SAS|4.50|2027-02-15	EUR	100	0,18		
XS2103015009 - RFIJA|E.ON AG|0.00|2023-12-18	EUR	153	0,28	154	0,26
XS2410367747 - RFIJA|TELEFONICA EUROP|2.88|2028-02-24	EUR	93	0,17	100	0,17
XS2114413565 - RFIJA|AT AND T INC|2.88|2025-03-02	EUR	98	0,18	100	0,17
XS2343340852 - RFIJA|AIB GROUP PLC|0.50|2027-11-17	EUR	167	0,30	178	0,30
XS2240463674 - RFIJA|LORCA TELECOM BI|4.00|2027-09-18	EUR	97	0,17		
XS2023631489 - RFIJA|NIBC BANK NV|0.88|2025-07-08	EUR			102	0,17
XS2232102876 - RFIJA|ALTICE SA|4.12|2025-09-15	EUR	91	0,16	100	0,17
XS2332590632 - RFIJA|BANCO DE CREDITO|5.25|2031-05-27	EUR	96	0,17	104	0,18
XS2345799089 - RFIJA|BANK OF AMERICA|0.58|2028-08-24	EUR	94	0,17	100	0,17
XS2050404636 - RFIJA|DH EUROPE FINANC|0.20|2026-03-18	EUR			100	0,17
XS2251233651 - RFIJA|AKELIUS RESIDENT|1.12|2028-10-11	EUR	91	0,16	99	0,17
XS1684269332 - RFIJA|ENI SPA|1.00|2025-03-14	EUR	101	0,18	104	0,18
XS2289410180 - RFIJA|VOLKSWAGEN FINAN|0.88|2025-02-20	GBP	112	0,20	116	0,20
PTBCPHOM0066 - RFIJA|BANCO COMERCIAL |1.12|2027-02-12	EUR	90	0,16	95	0,16
XS1405782407 - RFIJA|ABERDEEN GBL WOR|1.50|2024-02-24	EUR	102	0,18	103	0,18
XS2102948994 - RFIJA|TOYOTA MOTOR CRE|0.25|2026-07-16	EUR	159	0,29	166	0,28
XS2418392143 - RFIJA|INIQA INSURANCE |2.38|2041-12-09	EUR	89	0,16	99	0,17
BE6329443962 - RFIJA|ONTEX GROUP NV|3.50|2026-07-15	EUR	92	0,17	95	0,16
XS2364001078 - RFIJA|A2A SPA|0.62|2031-07-15	EUR	133	0,24	146	0,25
XS2462324745 - RFIJA|GSK CONSUMER HEA|1.25|2026-03-29	EUR	100	0,18		
XS1995781546 - RFIJA|COCA-COLA HBC FI|1.00|2027-05-14	EUR	96	0,17		
XS1982704824 - RFIJA|CPI PROPERTY GRO|4.88|2025-10-16	EUR	94	0,17	103	0,18
PTCCCAOM0000 - RFIJA|CRL CREDITO AGRI|2.50|2025-11-05	EUR	94	0,17	99	0,17
XS2325565104 - RFIJA|FRESENIUS FIN IR|0.50|2028-10-01	EUR	102	0,18	109	0,19
XS2030530450 - RFIJA|JEFFERIES GROUP |1.00|2024-07-19	EUR	116	0,21	119	0,20
XS1032529205 - RFIJA|SOCIETA INIZ AUT|3.38|2024-02-13	EUR	108	0,20	110	0,19
XS2233154454 - RFIJA|COVENTRY BUILDIN|1.00|2025-09-21	GBP	112	0,20	117	0,20
XS2337061670 - RFIJA|CCEP FINANCE IRE|0.50|2029-09-06	EUR	92	0,17	99	0,17
XS2357357768 - RFIJA|HEIMSTADEN BOSTA|3.00|2028-01-29	EUR	103	0,19	118	0,20
XS1967635977 - RFIJA|ABERTIS INFRAEST|2.38|2027-09-27	EUR	106	0,19	110	0,19
XS2408458730 - RFIJA|DEUTSCHE LUFTHAN|2.88|2027-05-16	EUR	93	0,17		
XS0811555183 - RFIJA|HEINEKEN NV|2.88|2025-08-04	EUR	112	0,20	115	0,20
XS2334857138 - RFIJA|ENI SPA|2.75|2030-05-11	EUR	90	0,16	100	0,17
XS2346973741 - RFIJA|CIMIC FINANCE US|1.50|2029-05-28	EUR	92	0,17	100	0,17
XS2353073161 - RFIJA|POSTE ITALIANE S|2.62|2029-06-24	EUR	88	0,16	96	0,16
XS2388449758 - RFIJA|NN GROUP NV|0.50|2028-09-21	EUR	91	0,17	99	0,17
XS2240507801 - RFIJA|INFORMA PLC|2.12|2025-10-06	EUR	134	0,24	138	0,24
XS1615079974 - RFIJA|JPMORGAN CHASE |1.64|2028-05-18	EUR	100	0,18	106	0,18
XS0989394589 - RFIJA|CREDIT SUISSE GR|7.50|2023-12-11	USD	187	0,34	190	0,32
PTCGDCOM0037 - RFIJA|CAIXA GERAL DE D|0.38|2027-09-21	EUR	94	0,17	98	0,17
SK4000018925 - RFIJA|TATRA BANKA AS 0|0.50|2027-04-23	EUR	92	0,17	98	0,17
XS2298381307 - RFIJA|KLEOPATRA HOLDIN|4.25|2026-03-01	EUR	90	0,16	97	0,16
XS2247549731 - RFIJA|CELLNEX TELECOM|1.75|2030-10-23	EUR	87	0,16	96	0,16
XS2380124227 - RFIJA|CASTELLUM AB|3.12|2026-12-02	EUR	89	0,16	96	0,16
DE000A3MQQV5 - RFIJA|DEUTSCHE BOERSE |2.00|2048-06-23	EUR	99	0,18		
FR0014004EF7 - RFIJA|CAISSE NAT REASS|0.75|2028-07-07	EUR	90	0,16	97	0,16
XS1050461034 - RFIJA|TELEFONICA EUROP|5.88|2024-03-31	EUR	106	0,19	110	0,19
FR0013455854 - RFIJA|LA MONDIALE SAM|4.38|2029-04-24	EUR	100	0,18	108	0,18
XS2193662728 - RFIJA|BP CAPITAL MARKE|3.62|2029-03-22	EUR	99	0,18	108	0,18
XS2243666125 - RFIJA|JYSKE BANK A/S|0.38|2025-10-15	EUR	98	0,18	100	0,17
XS2353099638 - RFIJA|CREDIT AGRICOLE |7.50|2026-06-23	GBP	127	0,23	137	0,23
XS2354569407 - RFIJA|JDE PEETS NV|0.50|2029-01-16	EUR	89	0,16	97	0,17
XS2432286974 - RFIJA|FOOD SERVICE PRO|5.50|2027-01-21	EUR	104	0,19		
XS2437854487 - RFIJA|TERNA SPA|2.38|2028-02-09	EUR	96	0,17		
XS0161100515 - RFIJA|TELECOM ITALIA F|7.75|2033-01-24	EUR	124	0,22	142	0,24
XS2082969655 - RFIJA|BANK OF IRELAND|1.00|2025-11-25	EUR	98	0,18	102	0,17
DE000A3E5MH6 - RFIJA|VONOVIA SE|0.62|2029-12-14	EUR	90	0,16	99	0,17
IE00BMQ5JL65 - RFIJA|IRELAND GOVERNME|0.00|2031-10-18	EUR			88	0,15
XS2104967695 - RFIJA|UNICREDITO ITALI|1.20|2025-01-20	EUR	244	0,44	254	0,43
FR0014003B55 - RFIJA|ORANGE SA|1.38|2029-05-11	EUR	90	0,16	99	0,17
XS1428773763 - RFIJA|ASSICURAZIONI GE|5.00|2048-06-08	EUR	110	0,20	120	0,20
XS0451790280 - RFIJA|KONINKLIJKE NEDE|5.75|2029-09-17	GBP	97	0,18	103	0,17
CH0537261858 - RFIJA|CREDIT SUISSE GR|3.25|2026-04-02	EUR	105	0,19	111	0,19
XS1783932863 - RFIJA|GRUPO EMPRESARIA|1.25|2023-03-05	EUR			96	0,16
XS2384273715 - RFIJA|HOLCIM FINANCE L|0.50|2030-09-03	EUR	112	0,20	122	0,21
XS1996435688 - RFIJA|CEPSA, S.A.|1.00|2025-02-16	EUR	99	0,18	102	0,17
PTCGDKOM0037 - RFIJA|CAIXA GERAL DE D|5.75|2028-06-28	EUR			108	0,18
FR0014005V34 - RFIJA|GROUPE BPCE|1.50|2042-01-13	EUR	188	0,34	199	0,34
XS2002532567 - RFIJA|BECTON DICKINSON|0.63|2023-06-04	EUR	101	0,18	102	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2107451069 - RFIJA|RCS & RDS SA|2.50|2025-02-05	EUR	95	0,17	98	0,17
XS1179916017 - RFIJA|CARREFOUR|1.25|2025-06-03	EUR	100	0,18	103	0,18
XS2432131188 - RFIJA|TOTAL SA (PARIS)|3.25|2037-01-17	EUR	115	0,21		
FR0013518420 - RFIJA|ILIAD SA|2.38|2026-06-17	EUR			101	0,17
FR0014000774 - RFIJA|LA MONDIALE SAM|0.75|2026-04-20	EUR	96	0,17	100	0,17
XS2307567086 - RFIJA|VICTORIA PLC|3.62|2026-08-24	EUR			102	0,17
XS2332687040 - RFIJA|INFRASTRUTTURE W|1.75|2031-04-19	EUR	90	0,16	99	0,17
XS2333564503 - RFIJA|DUFRY ONE BV |3.38|2028-04-15	EUR	93	0,17	97	0,16
XS2355632584 - RFIJA|GRUPO ANTOLIN IR|3.50|2028-04-30	EUR	82	0,15	95	0,16
XS2300292617 - RFIJA|CELLNEX FINANCE |0.75|2026-11-15	EUR	93	0,17	98	0,17
XS2264155305 - RFIJA|CARNIVAL CORP|7.62|2026-03-01	EUR	103	0,19		
XS2383811424 - RFIJA|BANCO DE CREDITO|1.75|2028-03-09	EUR	90	0,16	96	0,16
XS2407529309 - RFIJA|ING GROEP NV|1.00|2032-11-16	EUR	93	0,17	99	0,17
XS2324836878 - RFIJA|WOLTERS KLUWER C|0.25|2027-12-30	EUR			99	0,17
XS2256949749 - RFIJA|ABERTIS FINANCE |3.25|2025-11-24	EUR	98	0,18	102	0,17
XS2325733413 - RFIJA|STELLANTIS NV|0.62|2027-03-30	EUR	94	0,17	99	0,17
XS2331271242 - RFIJA|DEUTSCHE BAHN FI|0.62|2036-04-15	EUR	104	0,19	114	0,19
XS2390400633 - RFIJA|ENEL FINANCE INT|0.00|2026-05-28	EUR			127	0,22
XS2077670003 - RFIJA|BAYER AG|2.38|2079-05-12	EUR	97	0,17	100	0,17
XS2000719992 - RFIJA|ENEL SPA|3.50|2025-05-24	EUR	103	0,19		
AT0000A2U543 - RFIJA|ERSTE GROUP BANK|0.88|2032-11-15	EUR	90	0,16		
XS2433135543 - RFIJA|HOLDING D INFRAS|1.48|2031-01-18	EUR	95	0,17		
XS1799939027 - RFIJA|VOLKSWAGEN INTER|4.62|2028-06-27	EUR	104	0,19		
XS1028942354 - RFIJA|ATRADIUS FINANCE|5.25|2044-09-23	EUR	106	0,19	111	0,19
FR0014007LK5 - RFIJA|BNP PARIBAS|0.88|2030-07-11	EUR	93	0,17		
XS2224439385 - RFIJA|OMV AG|2.50|2026-06-01	EUR	96	0,17		
XS2432361421 - RFIJA|NIBC BANK NV|0.88|2027-06-24	EUR	94	0,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.131	18,30	9.910	16,85
NO0011147126 - RFIJA|GLOBAL AGRAJES S|6.00|2025-12-22	EUR			19	0,03
NO0010912801 - RFIJA|GLOBAL AGRAJES S|6.00|2025-12-22	EUR	88	0,16	72	0,12
BE6303010472 - RFIJA|BELFIUS BANK SA/|1.62|2028-03-15	EUR	100	0,18	101	0,17
XS1485742438 - RFIJA|ALLIANZ SE|3.88|2022-05-02	USD	160	0,29	176	0,30
US639057AA62 - RFIJA|NATWEST GROUP PL|2.54|2027-09-30	USD			87	0,15
XS1928480166 - RFIJA|MEDIOBANCA SPA|1.90|2024-01-25	EUR	82	0,15	83	0,14
XS0214398199 - RFIJA|BARCLAYS BANK PL|0.21|2049-03-29	EUR	86	0,15		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		515	0,93	539	0,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.881	21,47	11.696	19,88
TOTAL RENTA FIJA		11.881	21,47	11.696	19,88
GB0007980591 - ACCIONES|BP PLC	GBP	1.090	1,97	757	1,29
DE0006047004 - ACCIONES|HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.023	1,85	1.144	1,94
CH0012214059 - ACCIONES|HOLCIM LTD	CHF	1.157	2,09	1.137	1,93
FI0009005870 - ACCIONES|Konecranes Inter	EUR	785	1,42	998	1,69
DE0005190003 - ACCIONES|BMW	EUR	588	1,06	368	0,63
PTGAL0AM0009 - ACCIONES|GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			116	0,20
FI0009005961 - ACCIONES|STORA ENSO OYJ	EUR	588	1,06	490	0,83
DE000A2E4K43 - ACCIONES|DELIVERY HERO AG	EUR	246	0,44	551	0,94
GB00B7T77214 - ACCIONES|NATWEST GROUP PLC	GBP	295	0,53	337	0,57
GB00BYMT0J19 - ACCIONES|LIVANOVA PLC	USD	829	1,50	794	1,35
DE000WAF3001 - ACCIONES|SILTRONIC AG	EUR	610	1,10	849	1,44
GB00B7KR2P84 - ACCIONES|EASYJET PLC	GBP	422	0,76	390	0,66
GB0009252882 - ACCIONES|GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	1.288	2,33	1.398	2,37
GB00B03MLX29 - ACCIONES|ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			775	1,32
NL0012059018 - ACCIONES|EXOR N.V.	EUR	468	0,85	415	0,70
JP3322930003 - ACCIONES|SUMCO CORP.	JPY	255	0,46	417	0,71
JP3756600007 - ACCIONES|NINTENDO CO LTD	JPY	438	0,79	288	0,49
GB00BFZZM640 - ACCIONES|S4 CAPITAL PLC	GBP	144	0,26	290	0,49
DE000ENER6Y0 - ACCIONES|SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR			486	0,82
FR0000073272 - ACCIONES|SAFRAN SA	EUR	276	0,50	443	0,75
DE000A161408 - ACCIONES|HELLOFRESH SE	EUR	1.433	2,59	1.449	2,46
DK0060252690 - ACCIONES|PANDORA A/S	DKK	1.027	1,86	1.037	1,76
US91336L1070 - ACCIONES|UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	857	1,55	729	1,24
NL00150001Q9 - ACCIONES|STELLANTIS NV	EUR	1.214	2,19	1.092	1,85
FR0000121147 - ACCIONES|FAURECIA	EUR			485	0,82
DE0005190037 - ACCIONES|BMW	EUR	717	1,30	685	1,16
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES|INFORMA PLC	GBP	1.159	2,09	1.100	1,87
KYG875721634 - ACCIONES|TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	959	1,73	953	1,62
US1924461023 - ACCIONES|Cognizant Tech	USD	430	0,78	283	0,48
GB00BD3VFW73 - ACCIONES|CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP			287	0,49
PTIBS0AM0008 - ACCIONES|IBERSOL SGPS SA	EUR	771	1,39	698	1,19
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	1.359	2,46	1.140	1,94
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA SANPAOLO	EUR	964	1,74	761	1,29
SE0000163594 - ACCIONES|SECURITAS AB	SEK	218	0,39	426	0,72
BMG0450A1053 - ACCIONES|ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	233	0,42	91	0,15
NL0011821202 - ACCIONES|ING GROEP NV	EUR	366	0,66	400	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US01609W1027 - ACCIONES|ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			574	0,97
KR7005930003 - ACCIONES|SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	1.518	2,74	1.385	2,35
BRVIIAACNOR7 - ACCIONES|VIA VAREJO SA	BRL			117	0,20
FI4000297767 - ACCIONES|NORDEA BANK AB	SEK	602	1,09	230	0,39
US4128221086 - ACCIONES|HARLEY DAVIDSON INC	USD	1.251	2,26	1.162	1,97
CA5503721063 - ACCIONES|Lundin Mining	CAD	528	0,95	516	0,88
US0846707026 - ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.457	2,63	1.334	2,26
DK0060542181 - ACCIONES|ISS A/S	DKK	623	1,13	594	1,01
IE00B1RR8406 - ACCIONES|SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	970	1,75	1.066	1,81
DE000SAFH001 - ACCIONES|SAF-HOLLAND SA	EUR	120	0,22	188	0,32
US81141R1005 - ACCIONES|SEA LTD- ADR	USD	181	0,33	300	0,51
CH0319416936 - ACCIONES|Flghfn Zurich	CHF	696	1,26	627	1,06
GB0000536739 - ACCIONES|ASHTEAD GROUP PLC	GBP	729	1,32	830	1,41
GB00BKP36R26 - ACCIONES|HYVE GROUP PLC	GBP	72	0,13	93	0,16
PTEDP0AM0009 - ACCIONES|EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	301	0,54	298	0,51
FR0000121220 - ACCIONES|SODEXO	EUR	179	0,32		
GB00B63H8491 - ACCIONES|RollsRoyce Holdings PLC	GBP	726	1,31	722	1,23
KYG017191142 - ACCIONES|ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	740	1,34		
AT0000A18XM4 - ACCIONES|AMS AG	CHF	942	1,70	1.167	1,98
NL0012015705 - ACCIONES| JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	EUR			337	0,57
US09857L1089 - ACCIONES|BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.082	1,96	698	1,19
DE0005810055 - ACCIONES|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	184	0,33		
LU2290522684 - ACCIONES|INPOST SA (INPST NA)	EUR	316	0,57	533	0,91
CH0012221716 - ACCIONES|ABB LTD	CHF			227	0,39
PTSEM0AM0004 - ACCIONES|SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	165	0,30	160	0,27
GB00BP6MXD84 - ACCIONES|SHELL PLC	EUR	836	1,51		
TOTAL RV COTIZADA		36.426	65,81	37.215	63,19
TOTAL RENTA VARIABLE		36.426	65,81	37.215	63,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.307	87,28	48.911	83,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.358	94,60	52.905	89,83

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