

BESTINVER MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 1081

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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 titulaciones y bonos contingentes convertibles. De producirse la contingencia, estos bonos pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al VL del FI.

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

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

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,20	0,66	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,31	0,45	2,31	0,02

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	1.437.553,84	1.516.531,85
Nº de Partícipes	1.273	1.299
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	47.487	33,0329
2022	44.335	29,2343
2021	58.893	34,4919
2020	52.656	31,3222

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,99	4,52	8,10	8,60	-5,21	-15,24	10,12	-3,25	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	24-05-2023	-1,93	13-03-2023	-9,06	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,50	02-06-2023	2,35	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,62	7,81	12,89	12,96	14,54	16,10	9,62	23,19	
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,90	12,90	13,17	13,43	13,70	13,43	13,44	14,82	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,40	1,60	1,62	1,61	1,60

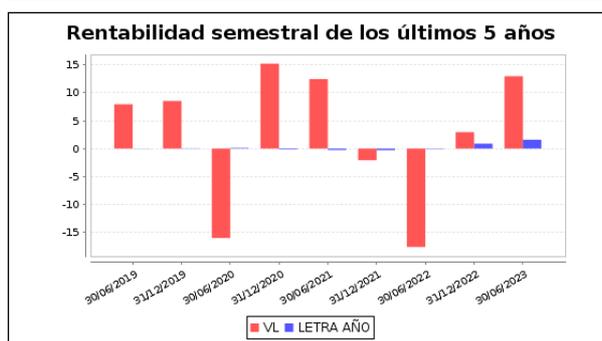
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	416.700	4.580	3,46
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	46.949	1.273	12,99
Renta Variable Euro	142.564	2.798	16,82
Renta Variable Internacional	3.045.873	34.834	16,82
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	126.300	1.073	1,42
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.778.387	44.558	14,78

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.001	92,66	43.581	98,30
* Cartera interior	5.511	11,61	4.923	11,10
* Cartera exterior	38.296	80,65	38.466	86,76
* Intereses de la cartera de inversión	194	0,41	192	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	719	1,51	602	1,36
(+/-) RESTO	2.766	5,82	151	0,34
TOTAL PATRIMONIO	47.487	100,00 %	44.335	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.335	46.100	44.335	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,37	-6,73	-5,37	-18,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,08	2,88	12,08	330,93
(+) Rendimientos de gestión	12,89	3,68	12,89	258,91
+ Intereses	0,47	0,35	0,47	37,79
+ Dividendos	1,11	0,57	1,11	101,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	-0,23	0,23	-202,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,12	2,70	11,12	322,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,32	0,00	-98,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,01	-0,04	193,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,81	-0,83	5,95
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	0,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	15,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,75
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	11.633,45
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	10.369,43
+ 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	0,03	0,00	0,03	10.369,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.487	44.335	47.487	

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

3. Inversiones financieras

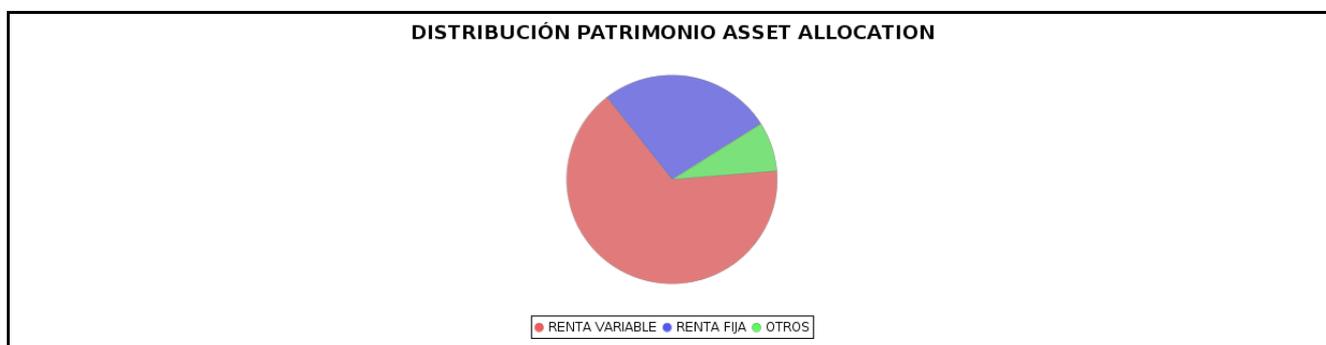
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.442	3,03	1.288	2,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.550	3,26	1.430	3,23
TOTAL RENTA FIJA	2.992	6,29	2.718	6,13
TOTAL RV COTIZADA	2.557	5,38	2.210	5,01
TOTAL RENTA VARIABLE	2.557	5,38	2.210	5,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.549	11,67	4.929	11,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.625	20,27	9.207	20,79
TOTAL RENTA FIJA	9.625	20,27	9.207	20,79
TOTAL RV COTIZADA	28.673	60,37	29.261	65,99
TOTAL RENTA VARIABLE	28.673	60,37	29.261	65,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.298	80,64	38.468	86,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.847	92,31	43.397	97,92

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 ITRXS SENIOR FIN 06/28 100P S39F2	Compra de opciones "put"	1	Inversión
MARKIT ITRXSE SENIOR FINA 12/27 100PB 17	Compra de opciones "put"	3	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB	Compra de opciones "put"	19	Inversión
MARKIT ITRXS SENIOR FINA 06/28 100PB S39	Compra de opciones "put"	1	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28 500PB S39X2	Compra de opciones "put"	2	Inversión
MARKIT ITRX EUROPE 06/28 100PB S39M2	Compra de opciones "put"	1	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28 500PB S39	Compra de opciones "put"	7	Inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 06/28 100PB S39	Compra de opciones "put"	2	Inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 12/27 100PB 17/12	Compra de opciones "put"	3	Inversión
Total otros subyacentes		37	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		37	
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 09/23	Futuros comprados	3.484	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 09/23	Futuros vendidos	116	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 09/23	Futuros vendidos	199	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 09/23 (G U3)	Futuros vendidos	331	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/23	Futuros vendidos	404	Cobertura
Total subyacente renta fija		4533	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	413	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.130	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1543	
FUT. 10 YR ULTRA US 09/23	Futuros vendidos	548	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/23	Futuros comprados	1.694	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 09/23	Futuros comprados	137	Cobertura
Total otros subyacentes		2378	
TOTAL OBLIGACIONES		8454	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 502.692,94 - 1.070,99%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 502.646,52 - 1.070,89%

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: 35,12 - 0,07%

Se han realizado enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la Gestora en el periodo de referencia: 485,75 - 1,03%

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Finaliza una primera parte del año caracterizada por unos mercados que continúan escalando un muro de incertidumbres. Una pared que se ha ido construyendo en los últimos tiempos a base de mini accidentes financieros, titulares inquietantes en medios de comunicación y recomendaciones de estrategias que no invierten en empresas, sino que dispensan recomendaciones tácticas basándose en indicadores macroeconómicos.

Es indudable que el sentimiento de los inversores ha mejorado en los últimos meses. Y lo ha hecho, no tanto por la proliferación de datos especialmente positivos, sino por la ausencia de nuevas sorpresas negativas. El acuerdo a última hora sobre el techo de deuda americano y la ausencia de noticias dramáticas provenientes del sector bancario han permitido reducir el nivel de pesimismo desde niveles absolutamente históricos. A pesar de ello, en Bestinver tenemos la sensación de que la mayoría del mercado sigue inmerso en una tendencia claramente alcista en incertidumbre y bajista en convicción.

Pero incertidumbre no es lo mismo que riesgo. Suele ser justo al revés. Piensen en cualquiera de los muchos momentos complicados que ha habido en los 35 años de historia de Bestinver y reconocerán un patrón que siempre se repite: cuando la incertidumbre crece, los precios de las acciones caen, las valoraciones se vuelven atractivas y las inversiones dejan de ser arriesgadas.

El mercado lleva mucho tiempo preparándose para un escenario que no se ha materializado. Ha habido una desconexión muy importante entre fundamentales y expectativas (valor y precio) que ha sentado las bases de las buenas rentabilidades que estamos disfrutando en los últimos trimestres. ¿Van a continuar? No tenemos una bola de cristal, pero sí podemos afirmar que la valoración de las compañías que tenemos en cartera es concordante con la obtención de lo que históricamente han sido muy buenos retornos para nuestros ahorros en el medio y largo plazo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Existe un elevado grado de incertidumbre sobre la economía. La prolongada resaca de los acontecimientos de los últimos

tres años y el difícil equilibrio que representa tener unas políticas fiscales y monetarias absolutamente divergentes exige huir de los dogmas y, por supuesto, dotarse de un buen grado de flexibilidad que permita aprovechar las oportunidades que puedan presentarse en el futuro. Creemos que tenemos una cartera que se ajusta bien a este plan que les exponemos.

Empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 4,25 años por la expectativa de que los bancos centrales estaban más cerca del final del ciclo de subidas de tipos. Además, el crecimiento económico estaba empezando a dar síntomas de debilidad, lo que llevaría a acelerar este final. Durante la primera parte del semestre la rentabilidad del bono libre de riesgo fue cayendo lo que nosotros aprovechamos para ir reduciendo la duración hasta 3,25 años. Sin embargo, los datos de inflación siguieron saliendo fuertes y los bancos centrales volvieron a incidir en que el ciclo de subidas todavía no está terminado, lo que hizo que el bono a 10 años alemán cayera en precio y subiera en rentabilidad, lo que nosotros aprovechamos para alargar de nuevo la duración de la cartera para cerrar el semestre en 4,25 años.

Cuenta con un 24% de renta fija. El fondo es mayoritariamente europeo y el sector que más pesa a cierre del primer semestre de 2023 es industrial con un 21%.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es una composición 50% MSCI World NR Eur y un 50% Barc. Euro Agg 1-10y TR. Este índice obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2023 del 7,10%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Mixto obtuvo una rentabilidad de 12,99%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Mixto a 30 de junio de 2023 ha sido de 33,03 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 12,99%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 47.487 miles de euros en comparación con los 44.335 miles de euros de los que partía a cierre del año 2022 y el número de partícipes descendía a 1.273 a cierre del primer semestre de 2023 frente a los 1.299 partícipes existentes a cierre del año 2022.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2023 es el 0,76%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,76%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

FONDO	Vocacion inversora	Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	5.56%
BESTINVER MIXTO, F.I.	Renta variable Mixta Internacional	12.99%
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta variable Iberica	16.81%
BESTINVER RENTA, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	2.16%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	16.79%
BESTINFOND, F.I.	Renta Variable Internacional	16.70%
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	16.76%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	19.34%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L.	Renta Variable Internacional	17.39%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I.	Renta Fija Euro	1.42%
BESTINVER LATAM, F.I.	Renta Variable Internacional	19.48%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	4.24%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI	Renta Fija Mixta Euro	2.48%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	2.61%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL	Retorno Absoluto	3.37%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI	Renta Variable Internacional	13.41%
ODA CAPITAL, FIL	Renta Variable Internacional	-0.48%
ALFIL TACTICO, FIL	Renta Variable Internacional	-6.17%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I.	Renta Variable Internacional	15.41%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III,FI. Renta Fija Mixta Euro 0.00%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

En la parte de renta variable, el comportamiento estelar de Nordea en bolsa durante el pasado año y los primeros meses del periodo, nos ha permitido sustituir el banco nórdico por HSBC, un banco global con una exposición a Asia muy atractiva que, indudablemente, se va a beneficiar de la reapertura de China. Hemos vendido la empresa francesa de catering Sodexo y Zurich Airport, dos compañías que compramos en los peores momentos del COVID-19 y que nos han proporcionado unas buenas rentabilidades con un riesgo muy limitado. Son negocios con un evidente carácter defensivo, que tuvieron que enfrentarse a una situación inimaginable hace dos años, pero cuyas cotizaciones ya descuentan la indudable vuelta a la normalidad en la que estamos inmersos.

Hemos recibido una oferta de compra (OPA) por Univar. Siempre es un motivo de satisfacción que estas cosas pasen, ya que en cierto modo validan nuestro proceso de inversión, pero no lo es tanto cuando la prima que ofrecen el comprador (Apollo Global Management) resulta inadecuada. Consideramos que la oferta no refleja el verdadero valor del distribuidor de productos químicos, si bien es cierto que se sitúa prácticamente un 100% por encima del precio al que empezamos a invertir en la compañía norteamericana allá por el cuarto trimestre de 2020.

Hemos reducido nuestra posición en Holcim, BMW y Booking. Sus títulos se han revalorizado un 50% de media. Seguimos creyendo que existe valor en sus acciones, pero nuestro margen de seguridad se ha reducido.

Por el contrario, hemos podido incrementar nuestras posiciones en empresas cuyos fundamentales a largo plazo también son muy positivos pero que, por circunstancias diversas, el mercado necesita palparlos para cotizarlos. Buenos ejemplos son Bayer, con los márgenes de la división farmacéutica en mínimos y los precios de un producto de muy poco valor añadido (el glifosato) bajando de la estratosfera. Un caso parecido encontramos en Heineken, con dificultades temporales en sus negocios en Vietnam y Nigeria. O en la propia IFF, digiriendo de manera más o menos pesada un exceso de inventario en el sector que ha acabado por minar la paciencia de los inversores más cortoplacistas.

Pero no solo hemos incrementado nuestro peso en compañías consideradas defensivas. Indudablemente, si las predicciones constantes sobre la recesión acaban convirtiéndose en una profecía autocumplida, las cuentas de resultados de estos negocios no van a sufrir. Pero estamos bastante seguros de que empresas más cíclicas como Vallourec o los fabricantes de semiconductores ¿sectores idiosincráticos y con crecimiento visible en los próximos dos o tres años¿ nos van a dar muchas alegrías, incluso en el caso de que asistamos a una contracción económica en los próximos trimestres.

Comentarios y movimientos de la cartera de renta fija:

Por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este semestre ha venido por la deuda corporativa senior, seguido de la deuda corporativa `high yield¿, y de la deuda corporativa subordinada con una contribución de 0,75%, 0,73%, y 0,44% respectivamente. El segmento que tuvo un retorno negativo fue la deuda financiera AT1 con -0,57%. Las coberturas de tipos de interés y de crédito, han contribuido con 0,11% y -0,07%, respectivamente.

Aprovechamos la liquidez que teníamos en el fondo para comprar activos en el mercado primario que salieron ofreciendo una buena rentabilidad como TEVA 7,75% 09/2031, ORSTED 4,125% 03/2035, ISPIM 6,50% 03/2029 o BRITISH TELECOM 8,375% 12/2083. También acudimos al mercado secundario para aprovechar los atractivos diferenciales a los que estaban cotizando algunos emisores, como PUREGYM 5,50% 02/2025, LLOYDS 8,50% PERP, SAZKA Group 7,25% 04/2030 o BANKINTER 6,25% PERP. Redujimos exposición en activos con vencimientos cortos, como ATIM 3,375% 02/24, BKIR 1,00% 11/2025 o TOYOTA 0,25% 07/2026 y en aquellos que habían llegado a su precio objetivo, como NATIONAL NEDERLANDEN 0,50% 09/2028, LUFTHANSA 2,875% 05/2027 o ABERTIS 2,375% 09/2027. Hemos terminado el semestre con una liquidez del 5,0%.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo durante el primer semestre de 2023 han sido: Meta Platforms, Heidelberg Materials y Advanced Micro Devices. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: CS 7 ¿ PERP, INT FLAVORS & FRAGRANCES y HARLEY DAVIDSON.

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 un índice de crédito para cubrir el riesgo de los spread de los bonos.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 7,85%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

d. Otra información sobre inversiones

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 9.590,81 euros, y acumulado en el año 9.590,81 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

Los últimos datos de coyuntura y la ausencia de titulares dramáticos en los últimos meses han reforzado la idea de que estamos asistiendo a un aterrizaje suave de las economías desarrolladas. La recesión más esperada de la historia no se ha producido y la inflación, de manera lenta pero inequívoca, está cayendo desde niveles insosteniblemente altos. ¿Qué va a ocurrir a partir de ahora? No lo podemos saber. Tal vez la contracción económica tan solo haya sido aplazada y, por tanto, las importantes subidas de los tipos de interés den paso a bajadas en el coste del dinero. Por otro lado, tampoco podemos descartar un escenario en el que el crecimiento vuelva a re acelerarse, de modo que sean necesarias nuevas restricciones monetarias para reducir la inflación hasta niveles más cercanos a los fijados por los bancos centrales.

Como decimos, no lo podemos saber, pero esto no es determinante para la rentabilidad de Bestinver Mixto. Como inversores, la verdadera pregunta que debemos hacernos es si las valoraciones de las compañías que tenemos en cartera ya descuentan un escenario lo suficientemente nocivo. O, dicho de otra forma, si la rentabilidad que vamos a obtener en los próximos años compensa adecuadamente el riesgo en el que estamos incurriendo al estar invertidos hoy. La respuesta es un rotundo sí. Bestinver Mixto cuenta con descuento, cuenta con una solidez financiera y un crecimiento de los beneficios sensiblemente superior a la media de las compañías que los integran y con nuestras proyecciones, razonablemente cautelosas, vale más del doble.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002055 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	82	0,17	80	0,18
ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	35	0,07	35	0,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		117	0,24	115	0,26
ES0265936049 - RFIIA BANCA CORP BANC 8.38 2033-09-23	EUR	100	0,21		
XS1645495349 - RFIIA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR	100	0,21	98	0,22
ES0265936023 - RFIIA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	85	0,18	84	0,19
XS2621539910 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.86 2033-05-23	EUR	114	0,24		
ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	91	0,19	91	0,21
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR	99	0,21	100	0,22
ES02136790F4 - RFIIA BANKINTER S.A 1.25 2032-12-23	EUR	82	0,17	80	0,18
ES0243307016 - RFIIA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	87	0,18	86	0,19
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	170	0,36	174	0,39
ES0305063010 - RFIIA SIDEUC SA 5.00 2025-03-18	EUR	91	0,19	88	0,20
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	90	0,19	88	0,20
ES0343307023 - RFIIA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	98	0,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.207	2,54	888	2,00
ES0214974075 - RFIIA BBVA-BBV 4.77 2049-03-01	EUR	45	0,10	45	0,10
ES0265936007 - RFIIA BANCA CORP BANC 6.12 2029-01-18	EUR			99	0,22
ES0213900220 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	72	0,15	142	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		118	0,25	286	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.442	3,03	1.288	2,90
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.90 2023-01-02	EUR	1.550	3,26	1.430	3,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.550	3,26	1.430	3,23
TOTAL RENTA FIJA		2.992	6,29	2.718	6,13
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	351	0,74	401	0,91
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			131	0,30
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR			39	0,09
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	355	0,75		
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	180	0,38	215	0,49
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	219	0,46	190	0,43
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	353	0,74	243	0,55
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	377	0,79	158	0,36
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	722	1,52	832	1,88
TOTAL RV COTIZADA		2.557	5,38	2.210	5,01
TOTAL RENTA VARIABLE		2.557	5,38	2.210	5,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.549	11,67	4.929	11,14
IT0005467482 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.45 2029-02-15	EUR	62	0,13	60	0,13
XS2297209293 - RFIIA REPUBLICA DE CHII 0.00 2026-02-09	EUR	27	0,06	27	0,06
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	56	0,12	76	0,17
FR0012993103 - RFIIA TESORO DE FRANCI 1.50 2031-05-25	EUR	81	0,17		
GR0124034688 - RFIIA HELLENIC REPUBLI 3.75 2028-01-30	EUR			81	0,18
NL0012818504 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.75 2028-07-15	EUR	68	0,14		
XS2388560604 - RFIIA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21	EUR	88	0,18	86	0,19
IE00BH3SQ895 - RFIIA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	37	0,08	37	0,08
NL0015001DQ7 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2030-01-15	EUR	123	0,26		
GR0124036709 - RFIIA HELLENIC REPUBLI 1.50 2030-06-18	EUR			106	0,24
XS1883942648 - RFIIA REPUBLICA DE CHII 2.38 2028-09-25	EUR	81	0,17	78	0,18
PTOTE00E0033 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 0.30 2031-10-17	EUR	119	0,25	114	0,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		743	1,56	663	1,49
XS2407529309 - RFIIA ING GROEP NV 1.00 2032-11-16	EUR			82	0,19
FR0013455854 - RFIIA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	85	0,18	87	0,20
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	91	0,19	88	0,20
XS1179916017 - RFIIA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR	97	0,20	95	0,22
XS2243666125 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR			92	0,21
XS2325565104 - RFIIA FRESENIUS FIN IR 0.50 2028-10-01	EUR			87	0,20
XS1028942354 - RFIIA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	98	0,21	99	0,22
XS2331271242 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 0.62 2036-04-15	EUR	83	0,17	79	0,18
XS2240507801 - RFIIA INFORMA PLC 2.12 2025-10-06	EUR	126	0,27	125	0,28
CH0537261858 - RFIIA CREDIT SUISSE GRI 3.25 2026-04-02	EUR	96	0,20	90	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2486461283 - RFIIA NATIONAL GRID UJ 2.95 2030-03-30	EUR	99	0,21	97	0,22
PTCGDCOM0037 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	87	0,18	84	0,19
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	169	0,36	168	0,38
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	94	0,20	94	0,21
XS2521027446 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 3.12 2030-08-24	EUR	92	0,19	92	0,21
XS2233154454 - RFIIA COVENTRY BUILDING 1.00 2025-09-21	GBP	103	0,22	101	0,23
XS2346973741 - RFIIA CIMIC FINANCE US 1.50 2029-05-28	EUR	79	0,17	75	0,17
XS2536502227 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.00 2029-09-21	EUR	48	0,10	48	0,11
XS2432361421 - RFIIA NIBC BANK NV 0.88 2027-06-24	EUR	84	0,18	83	0,19
XS2592804194 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 7.88 2031-09-15	EUR	104	0,22		
XS1684269332 - RFIIA ENI SPA 1.00 2025-03-14	EUR	97	0,21	97	0,22
XS1485742438 - RFIIA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	50	0,11	47	0,11
FR0014004EF7 - RFIIA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	82	0,17	81	0,18
BE0002592708 - RFIIA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	173	0,36	174	0,39
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR			100	0,22
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR			87	0,20
XS2325733413 - RFIIA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	88	0,19	86	0,19
XS0451790280 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE 5.75 2029-09-17	GBP	84	0,18	83	0,19
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	90	0,19	89	0,20
XS2298381307 - RFIIA KLEOPATRA HOLDING 4.25 2026-03-01	EUR	84	0,18	78	0,18
XS2232102876 - RFIIA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	73	0,15	77	0,17
XS2354569407 - RFIIA JDE PEETS NV 0.50 2029-01-16	EUR	82	0,17	80	0,18
XS2433135543 - RFIIA HOLDING D INFRAS 1.48 2031-01-18	EUR	82	0,17	78	0,18
XS2251233651 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.12 2028-10-11	EUR	78	0,16	77	0,17
XS2575900977 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 8.50 2028-09-27	GBP	217	0,46		
XS2381277008 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	72	0,15	67	0,15
PTBCPHOM0066 - RFIIA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR	88	0,18	82	0,18
XS2171875839 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	81	0,17	78	0,18
XS2418392143 - RFIIA INIQA INSURANCE 2.38 2041-12-09	EUR	74	0,16	70	0,16
XS2315945829 - RFIIA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	77	0,16	78	0,18
XS1032529205 - RFIIA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR			104	0,24
XS2332687040 - RFIIA INFRASTRUTTURE W 1.75 2031-04-19	EUR	85	0,18	79	0,18
XS2334857138 - RFIIA ENI SPA 2.75 2030-05-11	EUR	79	0,17	77	0,17
XS2393001891 - RFIIA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR			85	0,19
XS2563353361 - RFIIA ORSTED A/S 5.25 3022-12-08	EUR	100	0,21	102	0,23
XS2264155305 - RFIIA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	99	0,21	83	0,19
PTCCCAOM0000 - RFIIA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	88	0,19	86	0,19
AT0000A2U543 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	82	0,17	79	0,18
DE000A3E5MH6 - RFIIA VONOVIA SE 0.62 2029-12-14	EUR	76	0,16	74	0,17
XS2616652637 - RFIIA INN GROUP NV 6.00 2043-11-03	EUR	100	0,21		
XS2637967139 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR	99	0,21		
XS2630111719 - RFIIA BAYER AG 4.62 2033-05-26	EUR	52	0,11		
XS2374595044 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	58	0,12	56	0,13
XS2345996743 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	108	0,23	104	0,23
XS2554745708 - RFIIA ING GROEP NV 5.25 2033-11-14	EUR	106	0,22	104	0,24
XS2384273715 - RFIIA HOLCIM FINANCE L 0.50 2030-09-03	EUR	98	0,21	95	0,22
SK4000018925 - RFIIA TATRA BANKA AS 0.50 2027-04-23	EUR	79	0,17	77	0,17
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	85	0,18	80	0,18
XS2102948994 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.25 2026-07-16	EUR			149	0,34
XS2439704318 - RFIIA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR	92	0,19	91	0,21
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	71	0,15	64	0,14
XS2289410180 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP	106	0,22	102	0,23
XS1799939027 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2028-06-27	EUR	90	0,19	89	0,20
XS2410367747 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR	84	0,18	81	0,18
XS2615937187 - RFIIA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR	102	0,21		
XS2193662728 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	87	0,18	86	0,19
XS2636324274 - RFIIA BRITISH TELECOMM 8.38 2083-12-20	GBP	153	0,32		
XS2353099638 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP	110	0,23	109	0,25
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	61	0,13	71	0,16
XS255925218 - RFIIA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	103	0,22	102	0,23
XS2630490717 - RFIIA VODAFONE GROUP P 6.50 2084-08-30	EUR	101	0,21		
XS2489775580 - RFIIA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	92	0,19	91	0,20
XS2300293003 - RFIIA CELLNEX FINANCE 2.00 2033-02-15	EUR			72	0,16
XS2529233814 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.75 2027-09-06	EUR			151	0,34
XS2531420656 - RFIIA ENEL FINANCE INT 3.88 2029-03-09	EUR	100	0,21	99	0,22
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	76	0,16	76	0,17
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	104	0,22	100	0,23
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	82	0,17	77	0,17
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	36	0,08	52	0,12
DE000C243ZNB - RFIIA COMMERZBANK AG 5.12 2029-01-18	EUR	100	0,21		
FR0014003B55 - RFIIA ORANGE SA 1.38 2029-05-11	EUR	80	0,17	78	0,18
FR001400F0V4 - RFIIA BNP PARIBAS 3.88 2031-01-10	EUR	99	0,21		
PTEDP4OM0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	99	0,21		
BE6329443962 - RFIIA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR			84	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2432131188 - RFIIJA[TOTAL SA (PARIS)]3.25 2037-01-17	EUR	94	0,20	94	0,21
XS2560422581 - RFIIJA[BARCLAYS BANK PL]5.26 2034-01-29	EUR	102	0,21	101	0,23
XS2082969655 - RFIIJA[BANK OF IRELAND]1.00 2025-11-25	EUR			94	0,21
DE000A3MQQV5 - RFIIJA[DEUTSCHE BOERSE]2.00 2048-06-23	EUR	88	0,19	88	0,20
XS2332590632 - RFIIJA[BANCO DE CREDITO]5.25 2031-05-27	EUR	83	0,17	84	0,19
XS2355632584 - RFIIJA[GRUPO ANTOLIN IR]3.50 2028-04-30	EUR	73	0,15	71	0,16
XS2437854487 - RFIIJA[TERNA SPA]2.38 2028-02-09	EUR	86	0,18	84	0,19
XS2114413565 - RFIIJA[AT AND T INC]2.88 2025-03-02	EUR	92	0,19	90	0,20
XS2333564503 - RFIIJA[DUFRY ONE BV]3.38 2028-04-15	EUR			83	0,19
XS2364001078 - RFIIJA[A2A SPA]0.62 2031-07-15	EUR	113	0,24	107	0,24
XS2388449758 - RFIIJA[INN GROUP NV]0.50 2028-09-21	EUR			81	0,18
XS2000719992 - RFIIJA[ENEL SPA]3.50 2025-05-24	EUR	95	0,20	95	0,21
XS2104967695 - RFIIJA[UNICREDITO ITALI]1.20 2025-01-20	EUR	237	0,50	232	0,52
FR00140009W6 - RFIIJA[LA BANQUE POSTAL]0.88 2025-10-26	EUR	88	0,18	87	0,20
XS2531479462 - RFIIJA[BAWAG P.S.K. BAN]4.12 2027-01-18	EUR	98	0,21		
XS2256949749 - RFIIJA[ABERTIS FINANCE]3.25 2025-11-24	EUR	90	0,19	85	0,19
FR0014001GA9 - RFIIJA[SOCIETE GENERALE]0.50 2029-06-12	EUR	81	0,17	80	0,18
XS1967635977 - RFIIJA[ABERTIS INFRAEST]2.38 2027-09-27	EUR			93	0,21
XS2077670003 - RFIIJA[BAYER AG]2.38 2029-05-12	EUR			90	0,20
XS2199369070 - RFIIJA[BANKINTER S.A.]6.25 2026-01-17	EUR	191	0,40		
XS2591032235 - RFIIJA[ORSTED A/S]4.12 2035-03-01	EUR	102	0,21		
XS2598063480 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO]6.50 2029-03-14	GBP	266	0,56		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.705	18,33	8.222	18,57
XS0214398199 - RFIIJA[BARCLAYS BANK PL]4.24 2049-03-29	EUR	89	0,19	72	0,16
XS0989394589 - RFIIJA[CREDIT SUISSE GR]7.50 2023-12-11	USD			164	0,37
NO0010912801 - RFIIJA[GLOBAL AGRAJES S]9.59 2025-12-22	EUR	89	0,19	87	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		178	0,38	322	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.625	20,27	9.207	20,79
TOTAL RENTA FIJA		9.625	20,27	9.207	20,79
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	799	1,68	422	0,95
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR			175	0,39
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR			281	0,63
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	341	0,72	440	0,99
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	597	1,26	438	0,99
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.102	2,32	836	1,89
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	610	1,28	759	1,71
GB00BFZZM640 - ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	58	0,12	84	0,19
GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	475	1,00	533	1,20
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	369	0,78	409	0,92
NL0000099538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	821	1,73		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	473	1,00	1.059	2,39
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	157	0,33		
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	1.085	2,28	1.031	2,33
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	580	1,22		
GB00BKP36R26 - ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP			67	0,15
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	768	1,62	963	2,17
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	696	1,47	858	1,94
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD			222	0,50
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD			814	1,84
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	192	0,40	157	0,35
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	941	1,98	787	1,78
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	487	1,03	698	1,57
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	193	0,41	604	1,36
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	529	1,11	355	0,80
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	450	0,95	549	1,24
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	321	0,67		
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	547	1,15	879	1,98
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD	378	0,80	302	0,68
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR			593	1,34
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	788	1,66	721	1,63
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	624	1,31	743	1,68
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	356	0,75	598	1,35
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	604	1,27	364	0,82
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			143	0,32
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	544	1,14		
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	880	1,85	751	1,69
US98954M2008 - ACCIONES ZILLOW GROUP INC. CLASS C (Z US	USD	572	1,20		
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	131	0,28	79	0,18
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	209	0,44	698	1,57
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	493	1,04	421	0,95
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	362	0,76	345	0,78
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	618	1,30	583	1,31
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR	389	0,82	396	0,89
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	550	1,16	338	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	961	2,02	532	1,20
KR70005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	1.118	2,35	1.015	2,29
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.300	2,74	1.125	2,54
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	143	0,30	151	0,34
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	USD	388	0,82		
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR			461	1,04
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	471	0,99	218	0,49
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	691	1,46	705	1,59
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	651	1,37	885	2,00
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY			350	0,79
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	169	0,36	161	0,36
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	292	0,62	399	0,90
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	145	0,30	269	0,61
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	440	0,93	150	0,34
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	646	1,36	247	0,56
CH0319416936 - ACCIONES Flight Zurich	CHF			442	1,00
BRASAIACNOR0 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	241	0,51		
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK			540	1,22
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	928	1,95	1.114	2,51
TOTAL RV COTIZADA		28.673	60,37	29.261	65,99
TOTAL RENTA VARIABLE		28.673	60,37	29.261	65,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.298	80,64	38.468	86,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.847	92,31	43.397	97,92

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