

BESTINVER MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 1081

Informe Trimestral del Tercer 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 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,12	0,40	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,40	-0,28	-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	1.583.038,33	1.623.434,80
Nº de Partícipes	1.351	1.387
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	42.613	26,9185
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	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	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	-21,96	-5,21	-10,96	-7,54	-0,41	10,12	-3,25	17,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	23-09-2022	-3,01	13-06-2022	-9,06	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,13	07-07-2022	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	16,95	14,54	17,09	19,14	11,21	9,62	23,19	9,51	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	
Indice	9,82	9,37	11,28	8,71	6,72	5,86	14,61	14,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,70	13,70	13,96	13,10	13,44	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)	1,19	0,40	0,40	0,40	0,41	1,62	1,61	1,60	1,58

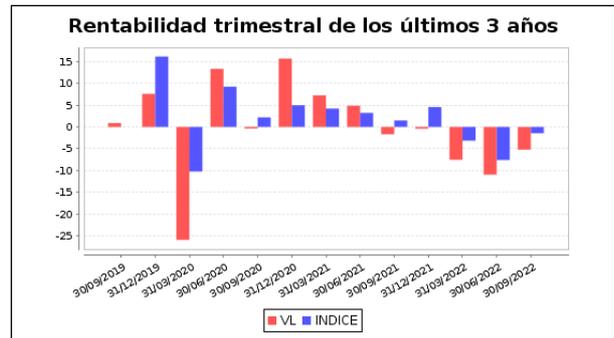
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	432.062	4.626	-1,73
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	46.742	1.351	-5,21
Renta Variable Euro	134.270	2.883	-9,21
Renta Variable Internacional	2.918.046	35.469	-5,42
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	163.680	1.070	-0,37
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.694.800	45.399	-4,90

*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	42.102	98,80	43.978	95,40
* Cartera interior	4.737	11,12	4.058	8,80
* Cartera exterior	37.185	87,26	39.759	86,25
* Intereses de la cartera de inversión	180	0,42	161	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	326	0,77	1.957	4,25
(+/-) RESTO	184	0,43	165	0,36
TOTAL PATRIMONIO	42.613	100,00 %	46.100	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)	46.100	55.305	58.893	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,46	-6,33	-6,70	-65,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,00	-11,34	-24,63	-60,39
(+) Rendimientos de gestión	-4,60	-10,94	-23,43	-62,25
+ Intereses	0,18	0,31	0,59	-47,71
+ Dividendos	0,29	0,87	1,43	-69,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,75	-2,71	-4,87	-74,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,57	-9,70	-21,41	-57,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	0,28	0,83	-18,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-1.400,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-1,19	-9,14
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	-9,30
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-9,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-12,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,35
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-4,37
+ 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	-4,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.613	46.100	42.613	

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

3. Inversiones financieras

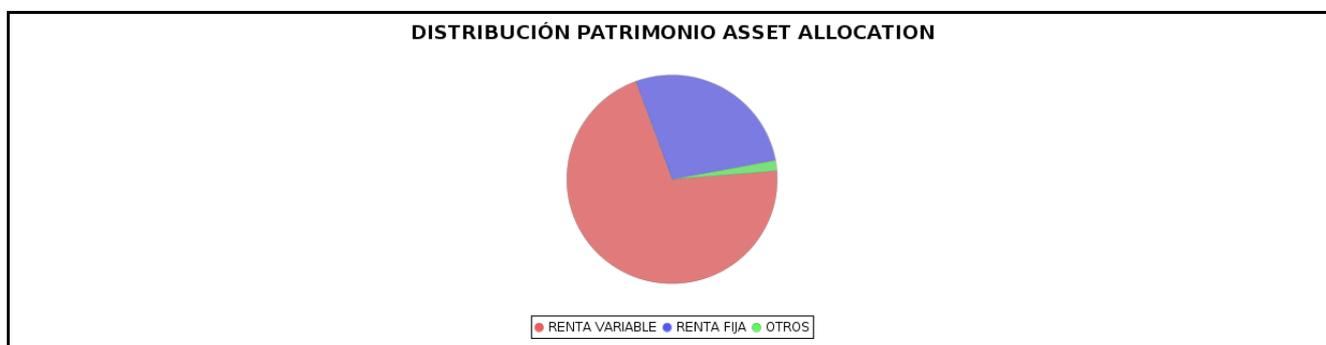
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.338	3,13	1.387	3,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.280	3,00		
TOTAL RENTA FIJA	2.618	6,13	1.387	3,02
TOTAL RV COTIZADA	2.119	4,98	2.670	5,80
TOTAL RENTA VARIABLE	2.119	4,98	2.670	5,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.737	11,11	4.058	8,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.163	21,46	9.747	21,13
TOTAL RENTA FIJA	9.163	21,46	9.747	21,13
TOTAL RV COTIZADA	28.025	65,76	30.025	65,13
TOTAL RENTA VARIABLE	28.025	65,76	30.025	65,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.187	87,22	39.773	86,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.924	98,33	43.830	95,08

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
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/22	Futuros comprados	282	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 12/22 (G Z2)	Futuros vendidos	251	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 12/22	Futuros vendidos	1.351	Cobertura
BNP PARIBAS 0.5 19/01/2030 (EUR)	Ventas al contado	77	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 12/22	Futuros comprados	1.079	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 12/22	Futuros vendidos	226	Cobertura
Total subyacente renta fija		3266	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	257	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	372	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		628	
FUT. 10 YR ULTRA US 12/22	Futuros vendidos	128	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 12/22	Futuros comprados	315	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 12/22	Futuros vendidos	213	Cobertura
Total otros subyacentes		656	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		4550	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 18.620,28 - 35,86%</p> <p>Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 18.620,35 - 35,86%</p> <p>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.</p> <p>La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, contratación de repos.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Los activos financieros han cerrado el trimestre cotizando por debajo de los mínimos del verano, a pesar de que existen indicios que sugieren que la coyuntura está empezando a cambiar. Nos referimos, por ejemplo, a la caída del precio de las materias primas. Del mismo modo, las cadenas de producción, el precio de los fletes o los inventarios de las empresas han recuperado, en muchos casos, los niveles previos a la pandemia (China sigue siendo la excepción). Esta recomposición de la oferta debería reducir una gran parte de los desequilibrios presentes en la economía y, de paso, aminorar el principal temor de los mercados en la actualidad: el vínculo existente entre inflación, subidas de tipos de interés y riesgo de recesión.

Esta mejoría no ha impedido que los banqueros centrales, después de haber infravalorado la inflación durante demasiado tiempo, estén recuperando su credibilidad a pasos acelerados con agresivas subidas en los tipos de interés. Al igual que los estímulos monetarios inyectados durante la pandemia no empezaron a surtir efecto hasta bien entrado 2021, en unos meses el actual endurecimiento será plenamente visible en la economía. El exceso de liquidez en el sistema, otro de los principales responsables de la altísima inflación que padecemos, estará también en franco retroceso.

En este entorno, durante la segunda mitad del trimestre los precios de los bonos perdieron más de lo ganado y, de nuevo, cerraron el trimestre en negativo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

A cierre del tercer trimestre de 2022, el comportamiento del fondo no refleja el desempeño operativo de los negocios de la cartera ni su potencial a largo plazo, sino que se debe a factores macroeconómicos ajenos a su marcha. En consecuencia, se ha producido una dicotomía tan extrema entre el valor real de las empresas y el precio de sus acciones que, en nuestra opinión, nos encontramos ante una de las más claras oportunidades de inversión de nuestras carreras profesionales.

Cuenta con un 25,1% de renta fija. A cierre del tercer trimestre el fondo tiene una exposición geográfica mayoritariamente europea. Para la parte de renta variable el sector que más exposición tiene es el industrial con un 27,7% seguido del de consumo con un 23%. Para la parte de Renta Fija debido al incremento en los precios de los bonos durante la primera mitad de trimestre, bajamos la sensibilidad λ o riesgo λ de la cartera a tipos de interés hasta 2,75 años y la de crédito a 3,25 años. Posteriormente, tras las caídas de la segunda mitad, hemos procedido a aumentar la exposición tanto a tipos de interés como a crédito, hasta 4,5 años y 4,25 años respectivamente.

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 tercer trimestre de 2022 del -1,65%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Mixto obtuvo una rentabilidad de -5,21%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Mixto a 30 de septiembre de 2022 ha sido de 26,92 euros resultando en una rentabilidad en lo que va de año del -21,96% a cierre de trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre, alcanzó los 42.613 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 1.351 a cierre del tercer 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 tercer trimestre de 2022 es el 0,39%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,15%. 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 -2.01%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional -5.21%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica -9.21%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro -2.08%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional -5.27%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional -6.14%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional -5.79%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -3.39%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional -4.66%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro -0.37%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 21.26%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.24%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro -1.80%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro -2.09%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -3.42%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -3.89%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -0.85%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 0.81%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Hemos incrementado nuestras posiciones en Holcim, Ashtead, Meta y Hellofresh, financiando las compras con la venta de las acciones de Haleon. También hemos reducido nuestra posición en la compañía holding Prosus. El descuento con el que cotizaba sobre el valor de su participada Tencent se ha reducido casi a la mitad, después de anunciar un programa de recompra de acciones que va a financiar vendiendo títulos del gigante chino.

Hemos reducido ligeramente nuestra exposición a las petroleras BP, Galp y Shell después del performance estelar que acumulan en lo que va de año e incrementado nuestro peso en bancos europeos.

Hemos invertido en Bayer, uno de los pocos negocios defensivos y baratos que todavía quedan en los mercados.

Comentarios y movimientos de la cartera de renta fija:

Por segmentos, en este tercer trimestre del año, los que han tenido peor comportamiento han sido la deuda corporativa senior, con un -0,86%, seguido de la deuda soberana, con -0,34% y de la deuda bancaria subordinada T2, con -0,32%. Los segmentos que menos cayeron han sido la deuda de compañías de seguros senior y la subordinada con -0,05% y -0,08%, respectivamente. El segmento de deuda corporativa subordinada tuvo una contribución positiva de 0,07%. Las coberturas de tipos de interés y de crédito, han contribuido con 0,71% y 0,25%, respectivamente.

La fuerte volatilidad del mercado ante la reacción de los bancos centrales ha hecho que el comportamiento de los bonos en cartera haya sido dispar. Hemos aprovechado para reducir exposición o vender totalmente nombres que se comportaron mejor en este movimiento, como JPM 1,638% 05/28, LOXAM 4,50% 02/27 o CCHLN 1,0% 02/27, mientras que invertimos en algunas oportunidades de primario como GOLDMAN SACHS 4,00% 09/29. Hemos terminado el trimestre con una liquidez del 3,5%.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre de 2022 han sido: Harley Davidson INC, BP PLC, Ashtead Group. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Hellofresh, GSK PLC, Grifols.

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 2,81%

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 tercer trimestre de 2022 a 4.795,03 euros, y acumulado en el año 14.385,11 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

El mercado descuenta que las subidas de tipos pueden desembocar en una recesión y, por ello, ha reaccionado con una contracción generalizada en los múltiplos de valoración. Esta ha sido especialmente intensa en empresas que están en una fase temprana de su ciclo de madurez y que se encuentran en pleno proceso de inversión para aprovechar la oportunidad de crecimiento estructural que tienen por delante. Algunas de ellas forman parte de nuestra cartera.

Estamos en un mercado muy cortoplacista que ahora no está dispuesto a valorar el crecimiento. Un mercado que sólo tiene en cuenta los beneficios presentes porque el futuro le parece incierto, aunque, en realidad, siempre lo es. En consecuencia, se ha producido una dicotomía tan extrema entre el valor real de las empresas y el precio de sus acciones

que, en nuestra opinión, nos encontramos ante una de las más claras oportunidades de inversión de nuestras carreras profesionales.

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 VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	83	0,19	88	0,19
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	35	0,08	37	0,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		118	0,27	126	0,27
ES0265936023 - RFIJA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	82	0,19	85	0,19
ES0265936007 - RFIJA BANCA CORP BANC 6.12 2029-01-18	EUR	98	0,23	100	0,22
ES02136790F4 - RFIJA BANKINTER S.A 1.25 2032-12-23	EUR	77	0,18	82	0,18
ES0243307016 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	85	0,20	88	0,19
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR	97	0,23	99	0,21
ES0205045026 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 0.88 2027-10-28	EUR	84	0,20	88	0,19
ES0305063010 - RFIJA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	85	0,20	85	0,19
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	83	0,19	88	0,19
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	88	0,21	92	0,20
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR	100	0,23	101	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		879	2,06	907	1,98
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	159	0,37	171	0,37
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	136	0,32	138	0,30
ES0214974075 - RFIJA BBVA-BBV 1.92 2049-03-01	EUR	46	0,11	46	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		340	0,80	355	0,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.338	3,13	1.387	3,02
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.10 2022-10-03	EUR	1.280	3,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.280	3,00		
TOTAL RENTA FIJA		2.618	6,13	1.387	3,02
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	419	0,98	520	1,13
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	132	0,31	149	0,32
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	816	1,92	828	1,80
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	268	0,63	354	0,77
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	205	0,48		
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	46	0,11	50	0,11
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	233	0,55	570	1,24
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			200	0,43
TOTAL RV COTIZADA		2.119	4,98	2.670	5,80
TOTAL RENTA VARIABLE		2.119	4,98	2.670	5,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.737	11,11	4.058	8,82
XS1883942648 - RFIJA REPUBLICA DE CH 2.38 2028-09-25	EUR	79	0,18	80	0,17
IE00BH3SQ895 - RFIJA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	146	0,34	177	0,38
PT0TEOOE0033 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 0.30 2031-10-17	EUR	117	0,28	125	0,27
IT0005422891 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	76	0,18	83	0,18
IT0005467482 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.45 2029-02-15	EUR	60	0,14	64	0,14
XS2297209293 - RFIJA REPUBLICA DE CH 0.00 2026-02-09	EUR	110	0,26	111	0,24
GR0124034688 - RFIJA HELLENIC REPUB 3.75 2028-01-30	EUR	78	0,18	82	0,18
XS2388560604 - RFIJA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21	EUR	83	0,19	87	0,19
GR0124036709 - RFIJA HELLENIC REPUB 1.50 2030-06-18	EUR	105	0,25	112	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		854	2,00	921	1,99
DE000A3MQQV5 - RFIJA DEUTSCHE BOERSE 2.00 2048-06-23	EUR	83	0,20	84	0,18
XS2010028343 - RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	75	0,18	84	0,18
BE0002592708 - RFIJA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	159	0,37	174	0,38
FR0014000774 - RFIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	87	0,20	90	0,20
XS2418392143 - RFIJA INIQA INSURANCE 2.38 2041-12-09	EUR	70	0,16	75	0,16
XS1028942354 - RFIJA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	98	0,23	100	0,22
XS2298381307 - RFIJA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	81	0,19	82	0,18
XS2337061670 - RFIJA CCEP FINANCE IRE 0.50 2029-09-06	EUR	80	0,19	83	0,18
XS2353073161 - RFIJA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	72	0,17	70	0,15
XS2364001078 - RFIJA A2A SPA 0.62 2031-07-15	EUR	104	0,24	112	0,24
XS2473346299 - RFIJA NATIONWIDE BLDG 2.00 2027-04-28	EUR			101	0,22
XS2232102876 - RFIJA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	77	0,18	76	0,16
BE6329443962 - RFIJA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	79	0,18	80	0,17
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	58	0,14	49	0,11
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	75	0,18	81	0,17
XS2486461283 - RFIJA NATIONAL GRID U 2.95 2030-03-30	EUR	96	0,23	102	0,22
XS0989394589 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD	188	0,44	182	0,39
XS2102948994 - RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.25 2026-07-16	EUR	148	0,35	151	0,33
XS1428773763 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR	93	0,22	98	0,21
XS1032529205 - RFIJA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR	103	0,24	104	0,23
XS2240507801 - RFIJA INFORMA PLC 2.12 2025-10-06	EUR	122	0,29	128	0,28
XS2432131188 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.25 2037-01-17	EUR	89	0,21	89	0,19
XS2251233651 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2028-10-11	EUR	78	0,18	82	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2264155305 - RFIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	79	0,19	79	0,17
XS2521027446 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 3.12 2030-08-24	EUR	90	0,21		
XS2332687040 - RFIJA INFRASTRUTTURE W 1.75 2031-04-19	EUR	73	0,17	79	0,17
XS2388449758 - RFIJA INN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR	80	0,19	84	0,18
XS2437854487 - RFIJA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	77	0,18	75	0,16
XS2345996743 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	100	0,23	105	0,23
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2025-05-24	EUR	91	0,21	93	0,20
DE000A3E5MH6 - RFIJA VONOVIA SE 0.62 2029-12-14	EUR	73	0,17	77	0,17
FR0014005V34 - RFIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	167	0,39	172	0,37
FR0014007LK5 - RFIJA BNP PARIBAS 0.88 2030-07-11	EUR			83	0,18
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	78	0,18	79	0,17
FR0014002NR7 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR			94	0,20
FR0014003B55 - RFIJA ORANGE SA 1.38 2029-05-11	EUR	75	0,18	75	0,16
XS2325565104 - RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.50 2028-10-01	EUR	89	0,21	91	0,20
XS2315945829 - RFIJA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	70	0,16	69	0,15
XS2334857138 - RFIJA ENI SPA 2.75 2030-05-11	EUR	71	0,17	74	0,16
XS2355632584 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	65	0,15	67	0,15
XS2357357768 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	73	0,17	63	0,14
XS2432361421 - RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2027-06-24	EUR	82	0,19	85	0,18
XS1982704824 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	65	0,15	58	0,13
PTCGDCOM0037 - RFIJA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	85	0,20	88	0,19
XS2300293003 - RFIJA CELLNEX FINANCE 2.00 2033-02-15	EUR	65	0,15	66	0,14
XS1179916017 - RFIJA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR	95	0,22	97	0,21
XS2243666125 - RFIJA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	93	0,22	95	0,21
XS2333564503 - RFIJA DUFREY ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR	77	0,18	76	0,17
XS2077670003 - RFIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	87	0,20	85	0,18
XS2082969655 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	92	0,22	94	0,20
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	99	0,23	99	0,22
FR00140009W6 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26	EUR	85	0,20	87	0,19
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	86	0,20	88	0,19
XS2332590632 - RFIJA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	79	0,18	86	0,19
XS2353099638 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP	104	0,24	113	0,25
XS2393001891 - RFIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	74	0,17	83	0,18
XS2432286974 - RFIJA FOOD SERVICE PROJ 5.50 2027-01-21	EUR	92	0,22	92	0,20
XS0451790280 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 5.75 2029-09-17	GBP	78	0,18	90	0,20
XS2485162163 - RFIJA EVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR	91	0,21	95	0,21
XS2289410180 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP	99	0,23	107	0,23
XS1799939027 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2028-06-27	EUR	87	0,20	88	0,19
AT0000A2U543 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	77	0,18	82	0,18
XS2374595044 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	56	0,13	57	0,12
XS2381277008 - RFIJA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	62	0,15	67	0,15
FR0014004EF7 - RFIJA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	77	0,18	81	0,18
XS2401886788 - RFIJA LOXAM SAS 4.50 2027-02-15	EUR			86	0,19
FR001400AY79 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	91	0,21	97	0,21
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	86	0,20	86	0,19
XS2331271242 - RFIJA DEUTSCHE BAHN F 0.62 2036-04-15	EUR	79	0,19	84	0,18
XS2346973741 - RFIJA CIMIC FINANCE US 1.50 2029-05-28	EUR	67	0,16	72	0,16
XS2354569407 - RFIJA JDE PEETS NV 0.50 2029-01-16	EUR	76	0,18	80	0,17
CH0537261858 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	95	0,22	98	0,21
XS1684269332 - RFIJA ENI SPA 1.00 2025-03-14	EUR	97	0,23	98	0,21
XS2384273715 - RFIJA HOLCIM FINANCE L 0.50 2030-09-03	EUR	93	0,22	98	0,21
PTCCCAOM0000 - RFIJA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	87	0,20	90	0,19
PTBCPHOM0066 - RFIJA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR	80	0,19	84	0,18
FR0014001JT3 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2030-01-19	EUR	77	0,18	82	0,18
XS2410367747 - RFIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR	77	0,18	77	0,17
FR0013455854 - RFIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	80	0,19	87	0,19
XS1967635977 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR	94	0,22	96	0,21
XS1485742438 - RFIJA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	36	0,08	51	0,11
SK4000018925 - RFIJA TATRA BANKA AS 0.50 2027-04-23	EUR	77	0,18	82	0,18
XS2104967695 - RFIJA UNICREDITO ITAL 1.20 2025-01-20	EUR	228	0,53	233	0,50
XS2256949749 - RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	81	0,19	80	0,17
XS2433135543 - RFIJA HOLDING D INFRA 1.48 2031-01-18	EUR	76	0,18	81	0,18
XS2439704318 - RFIJA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR	88	0,21	87	0,19
XS2489775580 - RFIJA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	90	0,21	98	0,21
XS1995781546 - RFIJA COCA-COLA HBC F 1.00 2027-05-14	EUR			91	0,20
XS2233154454 - RFIJA COVENTRY BUILD 1.00 2025-09-21	GBP	98	0,23	107	0,23
XS2536502227 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.00 2029-09-21	EUR	47	0,11		
XS2193662728 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	81	0,19	84	0,18
XS2325733413 - RFIJA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	85	0,20	86	0,19
XS2345799089 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR			88	0,19
XS0161100515 - RFIJA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	113	0,27	113	0,25
XS2407529309 - RFIJA ING GROEP NV 1.00 2032-11-16	EUR	79	0,19	83	0,18
XS2114413565 - RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	89	0,21	88	0,19
XS2531420656 - RFIJA ENEL FINANCE INT 3.88 2029-03-09	EUR	96	0,22		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1615079974 - RFIIAJPMORGAN CHASE 1.64 2028-05-18	EUR			93	0,20
XS2529233814 - RFIIAJINTESA SANPAOLO 4.75 2027-09-06	EUR	146	0,34		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.141	19,07	8.657	18,78
XS0214398199 - RFIIAJBARCLAYS BANK PL 1.71 2049-03-29	EUR	82	0,19	84	0,18
NO0010912801 - RFIIAJGLOBAL AGRAJES S 6.00 2025-12-22	EUR	86	0,20	85	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		168	0,39	169	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.163	21,46	9.747	21,13
TOTAL RENTA FIJA		9.163	21,46	9.747	21,13
GB0000536739 - ACCIONES ASHTAD GROUP PLC	GBP	667	1,57	488	1,06
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	775	1,82	870	1,89
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	1.145	2,69	1.023	2,22
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	551	1,29	598	1,30
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	93	0,22	104	0,22
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	162	0,38	178	0,39
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	162	0,38	178	0,39
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	827	1,94	1.035	2,24
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	237	0,56	221	0,48
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	560	1,32	756	1,64
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD	285	0,67	334	0,73
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	1.069	2,51	1.187	2,57
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	366	0,86	445	0,97
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	945	2,22	1.087	2,36
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	423	0,99	384	0,83
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	674	1,58	737	1,60
GB00BKP36R26 - ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP	49	0,12	73	0,16
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	721	1,69		
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	154	0,36		
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	461	1,08	560	1,22
GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	557	1,31	641	1,39
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	654	1,53	661	1,43
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	393	0,92	371	0,80
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	870	2,04	913	1,98
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	674	1,58	646	1,40
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	383	0,90	383	0,83
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.194	2,80	1.141	2,48
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			190	0,41
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	286	0,67	287	0,62
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	420	0,98	556	1,21
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.002	2,35	996	2,16
CH0319416936 - ACCIONES Flighn Zurich	CHF	551	1,29	592	1,28
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	308	0,72	527	1,14
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	414	0,97	474	1,03
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	381	0,89	361	0,78
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	582	1,37	554	1,20
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	1.165	2,73	1.018	2,21
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR	316	0,74	291	0,63
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR	531	1,25	461	1,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	148	0,35		
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	158	0,37		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	1.215	2,85	1.333	2,89
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	444	1,04		
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	385	0,90	423	0,92
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	924	2,17	926	2,01
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	606	1,42	679	1,47
GB00BFZM640 - ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	68	0,16	109	0,24
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	541	1,27	516	1,12
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	822	1,93	817	1,77
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	724	1,70	1.059	2,30
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	140	0,33		
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP			262	0,57
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			1.232	2,67
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	329	0,77	700	1,52
TOTAL RV COTIZADA		28.025	65,76	30.025	65,13
TOTAL RENTA VARIABLE		28.025	65,76	30.025	65,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.187	87,22	39.773	86,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.924	98,33	43.830	95,08

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