

BESTINVER MIXTO FI

Nº Registro CNMV: 1081

Informe Semestral del Primer semestre de 2023

Gestora: BESTINVER GESTION,
SGIIC

Grupo Gestora: BESTINVER
GESTION, SGIIC

Depositarario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositarario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Rating Depositarario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de riesgo: 5, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión:

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

El resto se invertirá en RF pública o privada, senior o subordinada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores o mercados OCDE. Se podrá invertir hasta un 5% de la exposición total en emisores no OCDE (incluidos emergentes) y hasta el 15% de la exposición total, en titulizaciones y bonos contingentes convertibles. De producirse la contingencia, estos bonos pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al VL del FI. Se invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan alta calificación crediticia (rating mínimo de A-) o media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, y hasta el 30% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas.

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

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período 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

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	1.437.553,84	1.516.531,85					
Nº de participes	1.273	1.299					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	100 Euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período 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							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,74		0,74	0,74		0,74	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Periodo	Acumulada						
0,02	0,02		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
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(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

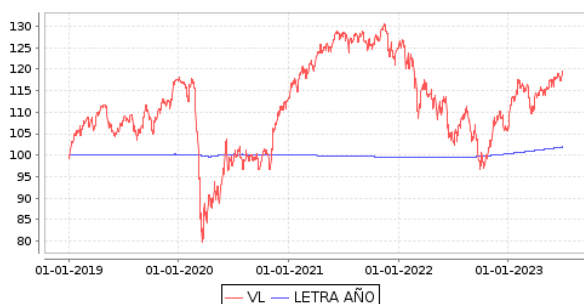
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

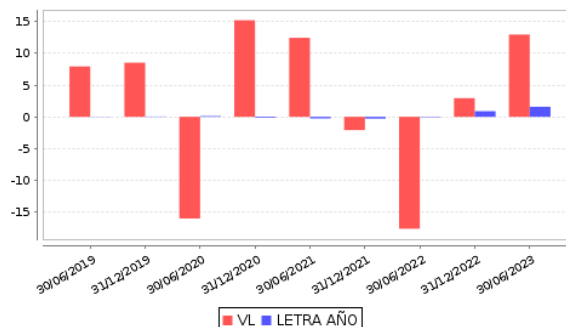
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,80	0,40	0,40	0,41	0,40	1,60	1,62	1,61	1,60

(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.

Gráficos evolución 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.

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 periodo media**
Renta Fija Mixta Euro	416.700	4.580	3,46
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	126.300	1.073	1,42
Total	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 (Importe en miles de EUR)

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	1,52	602	1,36
(+/-) RESTO	2.766	5,82	151	0,34
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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,32	0,00	-98,99
+/- Resultados en IIC (realizadas 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 ACTUAL	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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT BJ 0.90 2023-01-02	EUR	1.550	3,26	1.430	3,23
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.550	3,26	1.430	3,23
RFIJA BANCA CORP BANC 8.38 2033-09-23	EUR	100	0,21		
RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR	100	0,21	98	0,22
RFIJA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	85	0,18	84	0,19
RFIJA HSBC HOLDINGS 4.86 2033-05-23	EUR	114	0,24		
RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	91	0,19	91	0,21
RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR	99	0,21	100	0,22
RFIJA BANKINTER S.A 1.25 2032-12-23	EUR	82	0,17	80	0,18
RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	87	0,18	86	0,19
RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	170	0,36	174	0,39
RFIJA SIDE CU SA 5.00 2025-03-18	EUR	91	0,19	88	0,20
RFIJA BERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	90	0,19	88	0,20
RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	98	0,21		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.207	2,54	888	2,00
RFIJA BBVA-BBV 4.77 2049-03-01	EUR	45	0,10	45	0,10
RFIJA BANCA CORP BANC 6.12 2029-01-18	EUR			99	0,22
RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	72	0,15	142	0,32
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		118	0,25	286	0,64
RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	82	0,17	80	0,18
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	35	0,07	35	0,08
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		117	0,24	115	0,26
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	351	0,74	401	0,91
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			131	0,30
ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR			39	0,09
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	355	0,75		
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	180	0,38	215	0,49
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	219	0,46	190	0,43
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	353	0,74	243	0,55
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	377	0,79	158	0,36
ACCIONES INDITEX SA	EUR	722	1,52	832	1,88
RV COTIZADA		2.557	5,38	2.210	5,01
RENTA FIJA COTIZADA		1.442	3,03	1.288	2,90
RENTA FIJA		2.992	6,29	2.718	6,13
RENTA VARIABLE		2.557	5,38	2.210	5,01
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.549	11,67	4.929	11,14
RFIJA ING GROEP NV 1.00 2032-11-16	EUR			82	0,19
RFIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	85	0,18	87	0,20
RFIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	91	0,19	88	0,20
RFIJA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR	97	0,20	95	0,22
RFIJA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR			92	0,21
RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.50 2028-10-01	EUR			87	0,20
RFIJA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	98	0,21	99	0,22
RFIJA DEUTSCHE BAHN FI 0.62 2036-04-15	EUR	83	0,17	79	0,18
RFIJA INFORMA PLC 2.12 2025-10-06	EUR	126	0,27	125	0,28
RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	96	0,20	90	0,20
RFIJA NATIONAL GRID UJ 2.95 2030-03-30	EUR	99	0,21	97	0,22
RFIJA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	87	0,18	84	0,19
RFIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	169	0,36	168	0,38
RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	94	0,20	94	0,21
RFIJA LLOYDS TSB BANK 3.12 2030-08-24	EUR	92	0,19	92	0,21
RFIJA COVENTRY BUILDIN 1.00 2025-09-21	GBP	103	0,22	101	0,23
RFIJA CIMIC FINANCE US 1.50 2029-05-28	EUR	79	0,17	75	0,17
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.00 2029-09-21	EUR	48	0,10	48	0,11
RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2027-06-24	EUR	84	0,18	83	0,19
RFIJA TEVA PHARMACEUT 7.88 2031-09-15	EUR	104	0,22		
RFIJA ENI SPA 1.00 2025-03-14	EUR	97	0,21	97	0,22
RFIJA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	50	0,11	47	0,11
RFIJA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	82	0,17	81	0,18
RFIJA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	173	0,36	174	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR			100	0,22
RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR			87	0,20
RFIJA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	88	0,19	86	0,19
RFIJA KONINKLIJKE NEDE 5.75 2029-09-17	GBP	84	0,18	83	0,19
RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	90	0,19	89	0,20
RFIJA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	84	0,18	78	0,18
RFIJA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	73	0,15	77	0,17
RFIJA JDE PEETS NV 0.50 2029-01-16	EUR	82	0,17	80	0,18
RFIJA HOLDING D INFRAS 1.48 2031-01-18	EUR	82	0,17	78	0,18
RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2028-10-11	EUR	78	0,16	77	0,17
RFIJA LLOYDS TSB BANK 8.50 2028-09-27	GBP	217	0,46		
RFIJA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	72	0,15	67	0,15
RFIJA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR	88	0,18	82	0,18
RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	81	0,17	78	0,18
RFIJA INIQA INSURANCE 2.38 2041-12-09	EUR	74	0,16	70	0,16
RFIJA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	77	0,16	78	0,18
RFIJA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR			104	0,24
RFIJA INFRASTRUTTURE W 1.75 2031-04-19	EUR	85	0,18	79	0,18
RFIJA ENI SPA 2.75 2030-05-11	EUR	79	0,17	77	0,17
RFIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR			85	0,19
RFIJA ORSTED A/S 5.25 3022-12-08	EUR	100	0,21	102	0,23
RFIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	99	0,21	83	0,19
RFIJA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	88	0,19	86	0,19
RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	82	0,17	79	0,18
RFIJA VONOVIA SE 0.62 2029-12-14	EUR	76	0,16	74	0,17
RFIJA NN GROUP NV 6.00 2043-11-03	EUR	100	0,21		
RFIJA ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR	99	0,21		
RFIJA BAYER AG 4.62 2033-05-26	EUR	52	0,11		
RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	58	0,12	56	0,13
RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	108	0,23	104	0,23
RFIJA ING GROEP NV 5.25 2033-11-14	EUR	106	0,22	104	0,24
RFIJA HOLCIM FINANCE L 0.50 2030-09-03	EUR	98	0,21	95	0,22
RFIJA TATRA BANKA AS 0 0.50 2027-04-23	EUR	79	0,17	77	0,17
RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	85	0,18	80	0,18
RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.25 2026-07-16	EUR			149	0,34
RFIJA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR	92	0,19	91	0,21
RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	71	0,15	64	0,14
RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP	106	0,22	102	0,23
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2028-06-27	EUR	90	0,19	89	0,20
RFIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR	84	0,18	81	0,18
RFIJA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR	102	0,21		
RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	87	0,18	86	0,19
RFIJA BRITISH TELECOMM 8.38 2083-12-20	GBP	153	0,32		
RFIJA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP	110	0,23	109	0,25
RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	61	0,13	71	0,16
RFIJA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	103	0,22	102	0,23
RFIJA VODAFONE GROUP P 6.50 2084-08-30	EUR	101	0,21		
RFIJA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	92	0,19	91	0,20
RFIJA CELLNEX FINANCE 2.00 2033-02-15	EUR			72	0,16
RFIJA INTESA SANPAOLO 4.75 2027-09-06	EUR			151	0,34
RFIJA ENEL FINANCE INT 3.88 2029-03-09	EUR	100	0,21	99	0,22
RFIJA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	76	0,16	76	0,17
RFIJA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	104	0,22	100	0,23
RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	82	0,17	77	0,17
RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	36	0,08	52	0,12
RFIJA COMMERZBANK AG 5.12 2029-01-18	EUR	100	0,21		
RFIJA ORANGE SA 1.38 2029-05-11	EUR	80	0,17	78	0,18
RFIJA BNP PARIBAS 3.88 2031-01-10	EUR	99	0,21		
RFIJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	99	0,21		
RFIJA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR			84	0,19
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.25 2037-01-17	EUR	94	0,20	94	0,21
RFIJA BARCLAYS BANK PL 5.26 2034-01-29	EUR	102	0,21	101	0,23
RFIJA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR			94	0,21
RFIJA DEUTSCHE BOERSE 2.00 2048-06-23	EUR	88	0,19	88	0,20
RFIJA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	83	0,17	84	0,19
RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	73	0,15	71	0,16
RFIJA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	86	0,18	84	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	92	0,19	90	0,20
RFIJA DUFREY ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR			83	0,19
RFIJA A2A SPA 0.62 2031-07-15	EUR	113	0,24	107	0,24
RFIJA NN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR			81	0,18
RFIJA ENEL SPA 3.50 2025-05-24	EUR	95	0,20	95	0,21
RFIJA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR	237	0,50	232	0,52
RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26	EUR	88	0,18	87	0,20
RFIJA BAWAG P.S.K. BAN 4.12 2027-01-18	EUR	98	0,21		
RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	90	0,19	85	0,19
RFIJA SOCIETE GENERALE 0.50 2029-06-12	EUR	81	0,17	80	0,18
RFIJA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR			93	0,21
RFIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR			90	0,20
RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	191	0,40		
RFIJA ORSTED A/S 4.12 2035-03-01	EUR	102	0,21		
RFIJA INTESA SANPAOLO 6.50 2029-03-14	GBP	266	0,56		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.705	18,33	8.222	18,57
RFIJA BARCLAYS BANK PL 4.24 2049-03-29	EUR	89	0,19	72	0,16
RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD			164	0,37
RFIJA GLOBAL AGRAJES S 9.59 2025-12-22	EUR	89	0,19	87	0,20
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		178	0,38	322	0,73
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.45 2029-02-15	EUR	62	0,13	60	0,13
RFIJA REPUBLICA DE CHII 0.00 2026-02-09	EUR	27	0,06	27	0,06
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	56	0,12	76	0,17
RFIJA TESORO DE FRANCI 1.50 2031-05-25	EUR	81	0,17		
RFIJA HELLENIC REPUBLI 3.75 2028-01-30	EUR			81	0,18
RFIJA NETHERLANDS GOVE 0.75 2028-07-15	EUR	68	0,14		
RFIJA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21	EUR	88	0,18	86	0,19
RFIJA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	37	0,08	37	0,08
RFIJA NETHERLANDS GOVE 2.50 2030-01-15	EUR	123	0,26		
RFIJA HELLENIC REPUBLI 1.50 2030-06-18	EUR			106	0,24
RFIJA REPUBLICA DE CHII 2.38 2028-09-25	EUR	81	0,17	78	0,18
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 0.30 2031-10-17	EUR	119	0,25	114	0,26
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		743	1,56	663	1,49
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	799	1,68	422	0,95
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR			175	0,39
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR			281	0,63
ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	341	0,72	440	0,99
ACCIONES SHELL PLC	EUR	597	1,26	438	0,99
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.102	2,32	836	1,89
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	610	1,28	759	1,71
ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	58	0,12	84	0,19
ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	475	1,00	533	1,20
ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	369	0,78	409	0,92
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	821	1,73		
ACCIONES BP PLC	GBP	473	1,00	1.059	2,39
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	157	0,33		
ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	1.085	2,28	1.031	2,33
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	580	1,22		
ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP			67	0,15
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	768	1,62	963	2,17
ACCIONES INFORMA PLC	GBP	696	1,47	858	1,94
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD			222	0,50
ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD			814	1,84
ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	192	0,40	157	0,35
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	941	1,98	787	1,78
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	487	1,03	698	1,57
ACCIONES Konecranes Inter	EUR	193	0,41	604	1,36
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	529	1,11	355	0,80
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	450	0,95	549	1,24
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	321	0,67		
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	547	1,15	879	1,98
ACCIONES Lundin Mining	CAD	378	0,80	302	0,68
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR			593	1,34
ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	788	1,66	721	1,63
ACCIONES BMW	EUR	624	1,31	743	1,68
ACCIONES ISS A/S	DKK	356	0,75	598	1,35
ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	604	1,27	364	0,82

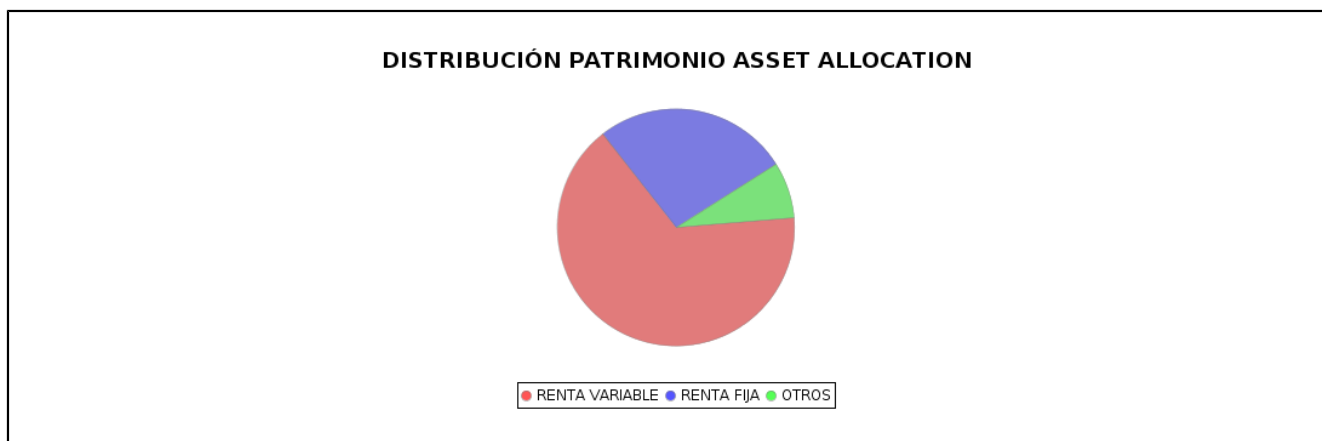
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			143	0,32
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	544	1,14		
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	880	1,85	751	1,69
ACCIONES ZILLOW GROUP INC. CLASS C (Z US	USD	572	1,20		
ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	131	0,28	79	0,18
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	209	0,44	698	1,57
ACCIONES EXOR N.V.	EUR	493	1,04	421	0,95
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	362	0,76	345	0,78
ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	618	1,30	583	1,31
ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR	389	0,82	396	0,89
ACCIONES Cognizant Tech	USD	550	1,16	338	0,76
ACCIONES BAYER AG	EUR	961	2,02	532	1,20
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	1.118	2,35	1.015	2,29
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.300	2,74	1.125	2,54
ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	143	0,30	151	0,34
ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	USD	388	0,82		
ACCIONES SODEXO	EUR			461	1,04
ACCIONES ASM Intl	EUR	471	0,99	218	0,49
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	691	1,46	705	1,59
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	651	1,37	885	2,00
ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY			350	0,79
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	169	0,36	161	0,36
ACCIONES AMS AG	CHF	292	0,62	399	0,90
ACCIONES BMW	EUR	145	0,30	269	0,61
ACCIONES VALLOUREC	EUR	440	0,93	150	0,34
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	646	1,36	247	0,56
ACCIONES Flighfn Zurich	CHF			442	1,00
ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	241	0,51		
ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK			540	1,22
ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	928	1,95	1.114	2,51
RV COTIZADA		28.673	60,37	29.261	65,99
RENTA FIJA COTIZADA		9.625	20,27	9.207	20,79
RENTA FIJA		9.625	20,27	9.207	20,79
RENTA VARIABLE		28.673	60,37	29.261	65,99
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.298	80,64	38.468	86,78
INVERSIONES FINANCIERAS		43.847	92,31	43.397	97,92
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	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	
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		1.543	
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		2.378	
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		4.533	
TOTAL DERECHOS		37	
TOTAL OBLIGACIONES		8.454	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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 (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 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 LIIIC, 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. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información