

BESTINVER PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 2269

Informe Semestral del Segundo semestre de 2022

Gestora: BESTINVER GESTION,
SGIIC

Grupo Gestora: BESTINVER
GESTION, SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Rating Depositario: 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: 05-12-2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro
Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:
FI RENTA FIJA MIXTA EURO

Se invertirá hasta el 25% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados emergentes. Se invertirá en compañías de cualquier capitalización bursátil, sin especial predilección por algún sector o país.

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera
ISF102269

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,23	0,42	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,51	-0,43	0,04	-0,42

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	11.261.277,33	12.275.993,59					
Nº de participes	2.459	2.612					
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	111.336	9,8866					
2021	151.507	11,1368					
2020	127.880	10,6557					
2019	125.895	10,3673					
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		
0,50		0,50	1,00		1,00	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Periodo	Acumulada						
0,02	0,03		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 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,23	1,88	-2,01	-6,73	-4,66	4,51	2,78	7,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	15-12-2022	-1,35	13-06-2022	-2,83	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,28	10-11-2022	1,37	16-03-2022	1,83	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,25	5,72	5,64	6,89	6,61	3,24	7,35	2,73	
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	
Indice	3,00	2,78	3,24	3,39	2,54	1,51	3,78	3,66	
VaR histórico(iii)	4,52	4,52	4,55	4,58	3,96	3,90	4,23	1,76	

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

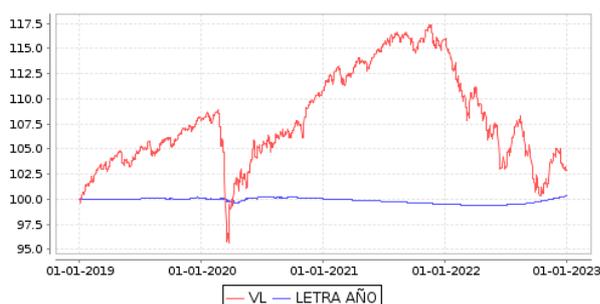
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

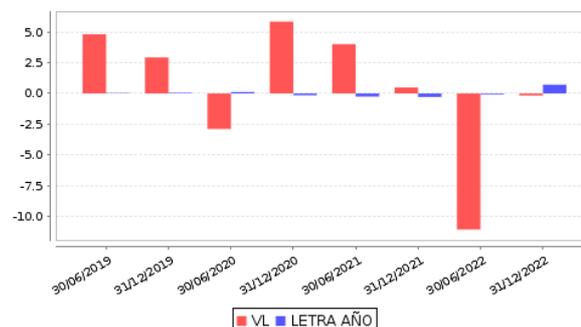
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,07	0,27	0,27	0,27	0,26	1,07	1,07	1,06	1,57

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

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	416.676	4.474	1,44
Renta Variable Mixta Internacional	45.764	1.299	2,95
Renta Variable Euro	132.895	2.815	-0,80
Renta Variable Internacional	2.857.288	34.404	3,93
Renta Fija Euro Corto Plazo	159.577	1.044	0,69
Total	3.612.199	44.036	3,31

*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	109.860	98,67	117.422	96,58
* Cartera interior	16.491	14,81	13.512	11,11
* Cartera exterior	92.895	83,44	103.788	85,37
* Intereses de la cartera de inversión	475	0,43	122	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.390	1,25	4.352	3,58
(+/-) RESTO	85	0,08	-200	-0,16
PATRIMONIO	111.336	100,00	121.575	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	121.575	151.507	151.507	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,53	-9,74	-18,36	-25,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,14	-11,73	-12,83	-98,97
(+/-) Rendimientos de gestión	0,40	-11,20	-11,77	-102,99
+ Intereses	0,63	0,56	1,19	-5,75
+ Dividendos	0,14	0,18	0,32	-36,33
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,97	-6,57	-8,00	-87,55
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	-6,12	-6,48	-102,24
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,45	0,72	1,19	-47,46
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,04	0,03	-134,38
+/- Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,53	-1,07	-13,49
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-13,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	-24,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	12,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,46
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	332,68
+ 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	332,68
PATRIMONIO ACTUAL	111.336	121.575	111.336	

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 B 0.90 2023-01-02	EUR	6.280	5,64		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.280	5,64		
RFIJA BANKINTER S.A. 1.25 2032-12-23	EUR	160	0,14	163	0,13
RFIJA CAIXABANK,S.A. 3.62 2029-03-14	EUR	141	0,13	138	0,11
RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	347	0,31		
RFIJA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	264	0,24	256	0,21
RFIJA IBERCAJA 3.75 2025-06-15	EUR	1.273	1,14	1.291	1,06
RFIJA IBERCAJA 0.25 2023-10-18	EUR			499	0,41
RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	818	0,73	829	0,68
RFIJA ABANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	336	0,30	342	0,28
RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR	299	0,27	302	0,25
RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	145	0,13	154	0,13
RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	438	0,39	438	0,36
RFIJA CAIXABANK,S.A. 0.88 2027-10-28	EUR			351	0,29
RFIJA AROUNDTOWN S.A. 5.38 2029-03-21	USD	224	0,20	290	0,24
RFIJA PINNACLE BIDCO P 5.50 2025-02-15	EUR	179	0,16	188	0,15
RFIJA ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	188	0,17	187	0,15
RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR	295	0,26		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.106	4,57	5.426	4,45
RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	704	0,63	704	0,58
RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR			341	0,28
RFIJA IBERCAJA 0.25 2023-10-18	EUR	495	0,44		
RFIJA PITCH 5.12 2022-07-20	EUR			1.854	1,52
RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	1.080	0,97	1.050	0,86
RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR			296	0,24
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.278	2,04	4.245	3,48
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	260	0,23	281	0,23
RFIJA COMUNIDAD DE MAD 0.42 2030-04-30	EUR	798	0,72	869	0,71
RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	240	0,22	264	0,22
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	395	0,35	416	0,34
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.692	1,52	1.830	1,50
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	269	0,24	1.181	0,97
ACCIONES INDITEX SA	EUR	892	0,80	829	0,68
RV COTIZADA		1.160	1,04	2.010	1,65
RENDA FIJA COTIZADA		9.076	8,13	11.502	9,43
RENDA FIJA		15.356	13,77	11.502	9,43
RENDA VARIABLE		1.160	1,04	2.010	1,65
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.517	14,81	13.512	11,08
RFIJA ENEL SPA 3.50 2025-05-24	EUR	332	0,30	327	0,27
RFIJA ING GROEP NV 1.00 2032-11-16	EUR	247	0,22	249	0,20
RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	540	0,49	526	0,43
RFIJA GROUPE BPCE 0.88 2024-01-31	EUR	497	0,45	499	0,41
RFIJA SHELL INTERNATIO 1.12 2024-04-07	EUR	462	0,41	470	0,39
RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	179	0,16	173	0,14
RFIJA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	253	0,23	257	0,21
RFIJA BP CAPITAL MARKE 1.88 2024-04-07	EUR	696	0,63	704	0,58
RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	115	0,10	119	0,10
RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.12 2027-02-08	EUR	757	0,68	755	0,62
RFIJA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR	111	0,10	106	0,09
RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR			619	0,51
RFIJA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	124	0,11	129	0,11
RFIJA LLOYDS TSB BANK 1.50 2027-09-12	EUR			230	0,19
RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	550	0,49	548	0,45
RFIJA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	623	0,56	618	0,51
RFIJA STANDARD CHATERE 4.30 2028-08-19	USD	144	0,13	140	0,12
RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	186	0,17	184	0,15
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2027-01-20	EUR	232	0,21	239	0,20
RFIJA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	283	0,25	295	0,24
RFIJA DEUTSCHE BOERSE 2.00 2048-06-23	EUR	175	0,16	169	0,14
RFIJA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	75	0,07	73	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA ENBW ENERGIE BAD 1.62 2027-05-05	EUR	241	0,22	235	0,19
RFIJA ALLIANZ SE 2.60 2031-10-30	EUR	141	0,13	137	0,11
RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.25 2026-07-16	EUR	398	0,36	403	0,33
RFIJA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	1.035	0,93	1.030	0,85
RFIJA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	220	0,20	248	0,20
RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	159	0,14	141	0,12
RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	525	0,47	535	0,44
RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	292	0,26	290	0,24
RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR	899	0,81	951	0,78
RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2028-10-11	EUR	163	0,15	172	0,14
RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	160	0,14	122	0,10
RFIJA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	789	0,71	801	0,66
RFIJA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR			397	0,33
RFIJA E.ON AG 0.00 2023-12-18	EUR			744	0,61
RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26	EUR	260	0,23	262	0,22
RFIJA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	740	0,66	760	0,63
RFIJA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16	EUR	100	0,09	186	0,15
RFIJA MONDI FINANCE LT 1.50 2024-04-15	EUR	598	0,54	597	0,49
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-12-28	EUR	341	0,31	341	0,28
RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	176	0,16	182	0,15
RFIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	310	0,28	297	0,24
RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP	204	0,18	213	0,18
RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	385	0,35	389	0,32
RFIJA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	251	0,23	263	0,22
RFIJA TATRA BANKA AS O 0.50 2027-04-23	EUR	230	0,21	246	0,20
RFIJA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR	471	0,42	472	0,39
RFIJA LLOYDS TSB BANK 4.50 2030-03-18	EUR	125	0,11	128	0,11
RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	594	0,53	605	0,50
RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	728	0,65	748	0,62
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR	214	0,19	200	0,16
RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	943	0,85	962	0,79
RFIJA DUFYR ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR	182	0,16	168	0,14
RFIJA BANCO SABADELL 2.62 2026-03-24	EUR	282	0,25	285	0,23
RFIJA SNAM SPA 0.00 2024-05-12	EUR	613	0,55	624	0,51
RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	464	0,42	428	0,35
RFIJA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR	328	0,29	335	0,28
RFIJA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	468	0,42	472	0,39
RFIJA LOXAM SAS 4.50 2027-02-15	EUR			172	0,14
RFIJA AIB GROUP PLC 5.25 2024-10-09	EUR	276	0,25	274	0,23
RFIJA ABERDEEN GBL WOR 1.50 2024-02-24	EUR	700	0,63	702	0,58
RFIJA ILIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR	1.059	0,95	1.032	0,85
RFIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	337	0,30	383	0,31
RFIJA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	156	0,14	137	0,11
RFIJA COVENTRY BUILDIN 1.00 2025-09-21	GBP	302	0,27	321	0,26
RFIJA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	344	0,31	317	0,26
RFIJA JDE PEETS NV 0.00 2026-01-16	EUR	1.042	0,94	1.045	0,86
RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2028-11-02	EUR	244	0,22	247	0,20
RFIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	126	0,11	124	0,10
RFIJA NATIONWIDE BLDG 2.00 2027-04-28	EUR	277	0,25	590	0,49
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR	194	0,17	194	0,16
RFIJA TESCO 1.38 2023-10-24	EUR			612	0,50
RFIJA CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR	570	0,51	579	0,48
RFIJA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	158	0,14	168	0,14
RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	238	0,21	247	0,20
RFIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	176	0,16	181	0,15
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.38 2028-01-17	EUR	228	0,20	238	0,20
RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 1.75 2024-02-28	EUR	607	0,55	612	0,50
RFIJA FCE BANK PLC 0.00 2024-04-16	EUR	952	0,86	965	0,79
RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	477	0,43	489	0,40
RFIJA CELLNEX FINANCE 1.00 2027-09-15	EUR	572	0,51	554	0,46
RFIJA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	199	0,18	178	0,15
RFIJA CASTELLUM AB 2.00 2025-03-24	EUR	508	0,46	507	0,42
RFIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	184	0,17	186	0,15
RFIJA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	412	0,37	422	0,35
RFIJA ENBW FINANCE BV 3.62 2026-11-22	EUR	215	0,19		
RFIJA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR	631	0,57	643	0,53
RFIJA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	485	0,44	487	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	174	0,16	158	0,13
RFIJA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR	644	0,58	647	0,53
RFIJA HEINEKEN NV 2.88 2025-08-04	EUR	210	0,19	211	0,17
RFIJA ENI SPA 1.25 2026-05-18	EUR	509	0,46	528	0,43
RFIJA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR	675	0,61	684	0,56
RFIJA CEP FINANCE IRE 0.00 2025-09-06	EUR	921	0,83	936	0,77
RFIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	EUR	383	0,34	382	0,31
RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	706	0,63	718	0,59
RFIJA NN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR	161	0,14	167	0,14
RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.88 2028-01-28	EUR	220	0,20	225	0,19
RFIJA BECTON DICKINSON 0.00 2023-08-13	EUR			450	0,37
RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	463	0,42	484	0,40
RFIJA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	95	0,09	104	0,09
RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	206	0,19	233	0,19
RFIJA MADRILENA RED DE 4.50 2023-12-04	EUR			1.066	0,88
RFIJA DEUT PFANDBRIEFB 0.25 2025-01-17	EUR	633	0,57	653	0,54
RFIJA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	253	0,23		
RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	376	0,34	388	0,32
RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	394	0,35	383	0,32
RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	425	0,38	401	0,33
RFIJA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	840	0,75	500	0,41
RFIJA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR	334	0,30	334	0,27
RFIJA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	168	0,15	159	0,13
RFIJA A2A SPA 0.62 2031-07-15	EUR	283	0,25	296	0,24
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	1.196	1,07	1.207	0,99
RFIJA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR	371	0,33	384	0,32
RFIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	360	0,32	338	0,28
RFIJA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	257	0,23	269	0,22
RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2030-01-19	EUR			82	0,07
RFIJA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR	199	0,18	196	0,16
RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	407	0,37	412	0,34
RFIJA ASR NEDERLAND NV 5.00 2024-09-30	EUR	298	0,27	298	0,25
RFIJA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR	84	0,08	140	0,11
RFIJA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP	274	0,25	283	0,23
RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	139	0,13	139	0,11
RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.62 2026-04-13	EUR	468	0,42	477	0,39
RFIJA BANCO SABADELL 1.62 2024-03-07	EUR	297	0,27	298	0,25
RFIJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR			387	0,32
RFIJA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2025-04-15	EUR	160	0,14	166	0,14
RFIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	336	0,30	344	0,28
RFIJA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06	EUR	197	0,18		
RFIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	87	0,08	87	0,07
RFIJA VOLVO TREASURY A 0.12 2024-09-17	EUR	378	0,34	385	0,32
RFIJA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	405	0,36	405	0,33
RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR	199	0,18	197	0,16
RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	302	0,27		
RFIJA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	501	0,45	502	0,41
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	297	0,27	292	0,24
RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	241	0,22	252	0,21
RFIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	816	0,73	825	0,68
RFIJA FOOD SERVICE PRO 5.50 2027-01-21	EUR			184	0,15
RFIJA UNIONE DI BANCHE 1.62 2025-04-21	EUR	477	0,43	479	0,39
RFIJA EVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR			190	0,16
RFIJA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	169	0,15	168	0,14
RFIJA CIMIC FINANCE US 1.50 2029-05-28	EUR	195	0,17	186	0,15
RFIJA ORSTED A/S 5.25 3022-12-08	EUR	115	0,10		
RFIJA HSBC HOLDINGS 2.50 2027-03-15	EUR	373	0,34		
RFIJA ROYAL BANK OF SC 1.04 2032-09-14	EUR	200	0,18		
RFIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	287	0,26	271	0,22
RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	359	0,32	353	0,29
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.00 2029-09-21	EUR	94	0,08		
RFIJA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR	263	0,24	269	0,22
RFIJA ENI SPA 2.00 2027-02-11	EUR	326	0,29	318	0,26
RFIJA BLACKSTONE PROPE 0.12 2023-10-20	EUR			686	0,56
RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD			546	0,45
RFIJA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	164	0,15	184	0,15
RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR	372	0,33		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	484	0,43		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		53.503	48,08	57.708	47,47
RFIJA GLOBAL AGRAJES S 6.00 2025-12-22	EUR	350	0,31	343	0,28
RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR	248	0,22	247	0,20
RFIJA E.ON AG 0.00 2022-09-29	EUR			396	0,33
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	EUR	412	0,37	411	0,34
RFIJA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	407	0,37		
RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR	617	0,55		
RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.05 2024-01-25	EUR	886	0,80	901	0,74
RFIJA AT SECURITIES BV 5.25 2023-07-21	USD	111	0,10	216	0,18
RFIJA BANK OF AMERICA 0.65 2025-08-24	EUR	1.162	1,04	1.158	0,95
RFIJA BALDER FINLAND O 0.10 2023-06-14	EUR			515	0,42
RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR			606	0,50
RFIJA BECTON DICKINSON 0.00 2023-08-13	EUR	450	0,40		
RFIJA INFORMA PLC 1.50 2023-07-05	EUR	385	0,35	644	0,53
RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.62 2023-11-14	EUR			300	0,25
RFIJA BELFIUS BANK SA 1.62 2028-03-15	EUR	198	0,18	197	0,16
RFIJA UNIQA INSURANCE 6.88 2043-07-31	EUR	100	0,09	101	0,08
RFIJA CAIXABANK 0.75 2023-04-18	EUR	393	0,35	395	0,32
RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD	491	0,44		
RFIJA TESCO 1.38 2023-10-24	EUR	612	0,55		
RFIJA ABN AMRO BANK NV 7.12 2022-07-06	EUR			447	0,37
RFIJA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR			400	0,33
RFIJA OTE PLC 2.38 2022-07-18	EUR			1.157	0,95
RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR			633	0,52
RFIJA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR	450	0,40	449	0,37
RFIJA BLACKSTONE PROPE 0.12 2023-10-20	EUR	682	0,61		
RFIJA BMW FINANCE NV 0.00 2023-03-24	EUR	511	0,46	510	0,42
RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR			407	0,34
RFIJA TELECOM ITALIA S 3.25 2023-01-16	EUR	517	0,46	511	0,42
RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR			553	0,46
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.981	8,05	11.498	9,46
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2026-07-21	EUR	852	0,77	885	0,73
RFIJA HELLENIC REPUBLI 3.75 2028-01-30	EUR	419	0,38	429	0,35
RFIJA HELLENIC REPUBLI 1.50 2030-06-18	EUR	507	0,46	536	0,44
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 1.95 2029-06-15	EUR	895	0,80	957	0,79
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	607	0,55	662	0,54
RFIJA REPUBLICA DE CHI 0.00 2026-02-09	EUR	359	0,32	784	0,65
RFIJA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21	EUR	365	0,33	369	0,30
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2025-10-15	EUR	483	0,43	501	0,41
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	479	0,43	498	0,41
RFIJA HELLENIC REPUBLI 3.38 2025-02-15	EUR	793	0,71	800	0,66
RFIJA REPUBLICA DE CHI 2.38 2028-09-25	EUR	291	0,26	301	0,25
RFIJA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	914	0,82	2.109	1,73
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.964	6,26	8.831	7,26
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	814	0,73	751	0,62
ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	945	0,85	794	0,65
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD			535	0,44
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	613	0,55	749	0,62
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	478	0,43	646	0,53
ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	504	0,45		
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	966	0,87	1.038	0,85
ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	775	0,70		
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	577	0,52	559	0,46
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD			683	0,56
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	815	0,73	679	0,56
ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	730	0,66		
ACCIONES FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	848	0,76		
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	655	0,59	1.147	0,94
ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR			1.080	0,89
ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR			678	0,56
ACCIONES LEGRAND SA	EUR	991	0,89	967	0,80
ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	258	0,23	379	0,31
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	590	0,53	733	0,60
ACCIONES KONE OYJ	EUR	472	0,42		
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	765	0,69	1.101	0,91
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	812	0,73	719	0,59

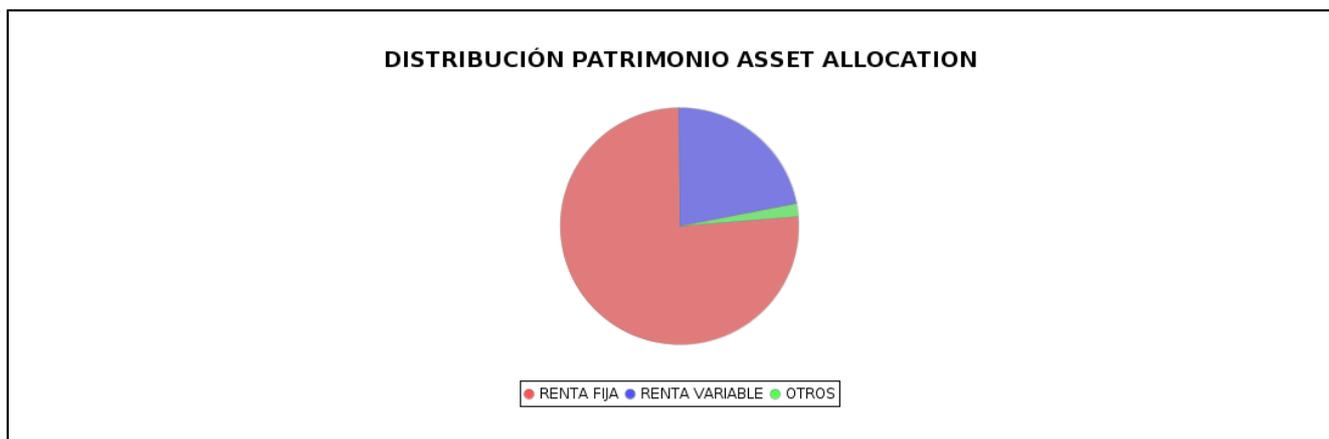
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	466	0,42	1.174	0,97
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	721	0,65	853	0,70
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			805	0,66
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	910	0,82	1.434	1,18
ACCIONES PRADA SPA	HKD			958	0,79
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	393	0,35		
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	763	0,69	791	0,65
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	853	0,77	769	0,63
ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	468	0,42		
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	836	0,75	868	0,71
ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	690	0,62		
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			376	0,31
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	547	0,49	786	0,65
ACCIONES ADIDAS AG	EUR			736	0,61
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	840	0,75	1.069	0,88
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	893	0,80		
ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	740	0,66		
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	603	0,54		
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	596	0,54		
ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP			1.203	0,99
ACCIONES IMCD GROUP NV	EUR			742	0,61
ACCIONES ASM Intl	EUR	527	0,47		
RV COTIZADA		23.452	21,07	25.802	21,23
RENTA FIJA COTIZADA		69.448	62,39	78.037	64,19
RENTA FIJA		69.448	62,39	78.037	64,19
RENTA VARIABLE		23.452	21,07	25.802	21,23
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.901	83,46	103.839	85,42
INVERSIONES FINANCIERAS		109.417	98,27	117.351	96,50
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
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 12/27 100PB 15/11	Compra de opciones "put"	2	Inversión
MARKIT ITRXSE SENIOR FINA 12/27 100PB	Compra de opciones "put"	0	Inversión
MARKIT ITRXSE SENIOR FINA 12/27 100PB 15	Compra de opciones "put"	0	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB 15/11	Compra de opciones "put"	6	Inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 11/27 100PB	Compra de opciones "put"	4	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB	Compra de opciones "put"	11	Inversión
Total Otros Subyacentes		22	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.250	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.704	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		2.954	
FUT. 10 YR ULTRA US 03/23	Futuros vendidos	1.817	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 03/23	Futuros comprados	5.003	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 03/23	Futuros vendidos	162	Inversión
Total Otros Subyacentes		6.982	
FUT. 5 YR US NOTE 03/23	Futuros vendidos	606	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 03/23	Futuros vendidos	1.068	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/23	Futuros comprados	2.518	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/23	Futuros vendidos	960	Inversión
FUT. 10 YR LONG GILT 03/23 (G H3)	Futuros vendidos	475	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		5.627	
TOTAL DERECHOS		22	
TOTAL OBLIGACIONES		15.564	

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 : 844.339,96 - 656,2%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 844.355,11 - 656,21%

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

El año 2022 será recordado por la decisión de los bancos centrales de acelerar la normalización de la política monetaria para frenar la fuerte subida de la inflación. Este proceso de normalización empezó a finales de 2018 toda vez que el periodo de desinflación parecía llegar a su fin. Sin embargo, con la aparición del COVID en marzo de 2020, los bancos centrales pusieron de nuevo en marcha medidas de política monetaria ultra expansiva para combatir los efectos de la pandemia en el crecimiento económico, compaginadas con decisiones de política fiscal implementada por parte de los países, para ayudar a los trabajadores, familias y empresas. Cuando la pandemia parecía que llegaba a su fin una vez que la población estuvo mayoritariamente vacunada, se atisbaba de nuevo una vuelta a la normalidad. Esta vuelta a la normalidad en un entorno de política monetaria tan expansiva hacía que la inflación empezara a subir de manera significativa hasta tasas no vistas en las últimas décadas, forzando a los bancos centrales a cambiar el discurso y a tomar medidas más duras para evitar un descontrol generalizado de la misma. Se empezaron a tomar estas medidas a principios de 2022, empezando por reducir el tamaño de los balances y anunciando las primeras subidas de tipos.

Sin embargo, a finales de febrero Rusia invadía Ucrania y, entre otras cosas, provocaba una subida adicional de los precios del gas y del petróleo que no hacía más que añadir nuevas presiones inflacionistas a la economía. Los bancos centrales tuvieron que acelerar de manera significativa la subida de tipos para tratar de contrarrestar la inflación, que en EE.UU alcanzaba el 9,1% en el mes de junio, y en la Eurozona llegaba hasta el 10,6% en el mes de octubre, más afectada por la dependencia energética que tienen los países europeos del gas proveniente de Rusia.

Así, en esta segunda parte del año, la Reserva Federal americana subía el tipo de intervención un 2,75% que se sumaba a 1 1,5% de la primera mitad, para hacer un total de 4.25% de subida. Una subida tan fuerte en tan poco tiempo no se veía desde los años 70 cuando hubo otro episodio de fuerte inflación. El discurso sigue siendo el de combatir la inflación a toda costa y para ello no van a tener reparos en seguir endureciendo las condiciones financieras, si fuera necesario. Para 2023 se espera que suban entre 0,75% y un 1%, para luego mantenerse hasta confirmar que la inflación vuelve al nivel objetivo del 2,00%. Por su parte, el BCE no empezó a subir los tipos hasta el mes de julio, pero a partir de ahí y hasta finales de año ha subido el tipo de facilidad de depósito desde el -0,50% hasta el 2,00%. Sin

embargo, con una inflación que se mantiene muy lejos del objetivo del 2,00%, se espera que para 2023, suba otro 1,5% hasta el 3,5%. Otros bancos centrales han seguido el mismo camino, como por ejemplo el Banco de Inglaterra que ha subido un 3,25%, o el Banco Central de Suiza, que ha subido un 1,75%, el Banco de Suecia que ha subido un 2,5% o el de Canadá con una subida del 4,00%.

Estas fuertes subidas de tipos han tenido un impacto muy significativo en los activos de renta fija. Así, por ejemplo, un índice de bonos de renta fija europeo con una duración media de 7 años ha obtenido una rentabilidad negativa en torno al -17%, siendo 2022 el tercer año desde 1999 que obtiene un retorno negativo, y el primero en cuanto a magnitud. Por poner un ejemplo, el bono alemán a 10 años empezó el año con una TIR de -0,18% y terminó en el 2,57%, mientras que en EE. UU, el bono a 10 años empezó con una TIR del 1,51% y terminó al 3,87%, haciendo un máximo del 4,24% a mediados de octubre.

Los Bancos centrales van a seguir endureciendo la política monetaria, subiendo los tipos directores de manera agresiva, hasta que no se observe que realmente la inflación vuelve al objetivo del 2,0% de manera consistente.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo cuenta con un 71% de renta fija. La cartera de renta fija de Bestinver Patrimonio ha obtenido una rentabilidad bruta en el segundo semestre de 2022 del 0,10% frente al índice que cerró al -2,12%. Para todo el año 2022, la cartera de renta fija ha obtenido una rentabilidad del -6,55% frente al -4,97% del índice.

Empezamos el semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,44 años por la subida de tipos que anticipaba el mercado por la subida de la inflación y el discurso más agresivo del BCE. Luego la bajamos hasta 2,00 años por la caída de la rentabilidad del libre de riesgo ante un escenario de recesión que vendría provocado por las fuertes subidas descontadas. No obstante, los bancos centrales han continuado subiendo los tipos de manera agresiva en la segunda parte del semestre y han anunciado más subidas para 2023. Su objetivo prioritario es reducir la inflación hasta el objetivo del 2,00%. Esto supuso que el bono a 10 años alemán volvió a subir de rentabilidad para cerrar 2022 en los máximos del año al 2,57%. Nosotros a su vez, fuimos elevando la duración del fondo hasta terminar el año en 2,58 años.

En la parte de renta variable seguimos aprovechando la coyuntura para reforzar el potencial de la cartera. Por un lado, sustituyendo compañías cuyas valoraciones no se han contraído lo suficiente por otras en las que el potencial de revalorización es mucho más amplio. Por otro, primando la inversión en empresas cuyos resultados son menos dependientes del entorno económico, siempre que la rentabilidad potencial entre las diferentes alternativas sea parecida.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es una composición 12,5% MSCI World NR Eur y 87,5% Barc. Euro Agg 1-3 year TR que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2022 del -1,67%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Patrimonio obtuvo una rentabilidad del -0,17%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Patrimonio a 31 de diciembre de 2022 ha sido de 9,89 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del -11,23% a cierre de 2022.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 111.336 miles de euros en comparación con los 121.575 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2022 y el número de partícipes descendía a 2.459 a cierre del segundo semestre de 2022 frente a los 2.612 partícipes existentes a cierre del primer semestre de 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 segundo semestre de 2022 es el 0,52%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,07%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro -0.17%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 2.95%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica -0.79%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.53%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 4.75%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 3.84%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 3.98%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -0.27%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional -4.29%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 0.69%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 4.44%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.77%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 3.63%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 3.08%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -3.30%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -2.99%

ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -1.81%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 0.81%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

De la parte de renta fija, por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este segundo semestre ha venido por la deuda corporativa high yield, seguido de la deuda bancaria AT1 y de la deuda de compañías de seguro RT1, con una contribución de 0,36%, 0,12%, y 0,04% respectivamente. Los segmentos que tuvieron un retorno negativo fueron la deuda soberana con -0,44%, la deuda corporativa senior con -0,17% y la parte conservadora de la deuda bancaria con -0,10%. Las coberturas de tipos de interés y de crédito, han contribuido con 0,41% y 0,08%, respectivamente.

Redujimos exposición a la deuda soberana ante el anuncio del BCE de que dejaba de comprar deuda de los países tal y como venía haciendo, así como la expectativa de que en 2023 pueda incluso empezar a vender parte de los saldos que tiene depositados en su balance. Así vendimos bonos de IRLANDA 1,1% de 05/2029 o CHIPRE 0% de 02/2026. Hemos aprovechado para reducir exposición o vender totalmente bonos de compañías que tuvieron un buen comportamiento como BNP 0.5% 01/2030, EVONIK 2,25% 06/2027 o bonos de ALSEA 5.50% 01/2027, mientras que invertimos en algunas oportunidades de primario como CAJAMA 8,00% 09/26 o ARCELOR 4.875% 09/2026. También hemos invertido en bonos que ofrecían una rentabilidad atractiva en secundario como NATIONWIDE 5.75% Perpetuo o HSBC 2.50% de 03/2027. Hemos terminado el año con una liquidez del 5,0%.

En la parte de renta variable, hemos vendido totalmente nuestras acciones de Wolters Kluwer y Relx y hemos invertido en dos nuevas compañías: IFF y Beiersdorf.

Los instrumentos que más han contribuido al fondo en el segundo semestre del año han sido: EURO-SCHATZ FUT Dec22, UNIVAR SOLUTIONS Y ATLAS COPCO. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: Adidas, Laboratorios Farmacéuticos Rovi y EURO-BUND FUTURE Dec22.

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 13,37%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como la del fondo es menor a la del Ibx 35 porque máximo se podría invertir en acciones un 25%. A mayor volatilidad mayor riesgo y este trimestre ha sido extremadamente volátil.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2022 a 16.102,96 euros, y acumulado en el año 32.205,93 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.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2022:

EXANE SA RVINT 1.160,05?
J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 916,57?
CreditSights 4.444,09?
Moody's 4.258,96?
Spread Research 1.545,17?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 30.263,39 ?

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En los últimos años, y más concretamente en 2022 ¿el peor año de la historia para la renta fija europea¿, los precios de los bonos han estado influenciados principalmente por variables macroeconómicas o geopolíticas: la guerra comercial, la pandemia, la inflación, las subidas de tipos, la invasión de Ucrania, etcétera. En consecuencia, sus cotizaciones se han movido de forma sincronizada sin considerar los fundamentales de las compañías. Sin embargo, creemos que esto va a cambiar, como ya ha ocurrido otras veces en el pasado. El fondo se aprovechará en este entorno, al contar con un análisis fundamental profundo ¿ unos de los pilares de nuestra filosofía de inversión ¿ y con un equipo especializado capaz de captar las mejores oportunidades.

10. Información sobre las políticas de remuneración

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, la política ha sido actualizada en 2021, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados y directivos tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades asumidas, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el directivo o empleado, su departamento o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y, también, de objetivos cualitativos fijados y comunicados previamente al empleado o directivo y referenciados al nivel de desempeño de las tareas y responsabilidades asignadas ¿incluyendo objetivos de cumplimiento normativo, adecuación al riesgo, auditoría interna o contribución al desarrollo del negocio a la largo plazo-. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la

remuneración total, de modo que el componente variable pueda ser flexible hasta el punto de que sea posible no pagar retribución variable alguna.

Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2022 ascendió a 22.628 miles de Euros, de los cuales 13.117 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 9.511 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 173, de los cuales 141 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 3.575 miles de euros (2.108 miles de euros de remuneración fija y 1.467 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 14 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 8.807 miles de euros (4.067 miles de remuneración fija y 4.735 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

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

Sin información