

BESTINVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 2269

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BESTINVER **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bestinver.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959100)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/12/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,31	0,44	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,93	2,56	3,24	0,04

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.409.985,84	10.656.030,06
Nº de Partícipes	2.307	2.365
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	113.538	10,9067
2022	111.336	9,8866
2021	151.507	11,1368
2020	127.880	10,6557

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,32	4,14	0,36	1,83	3,66	-11,23	4,51	2,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	18-10-2023	-0,62	06-07-2023	-2,83	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,57	14-12-2023	1,18	02-02-2023	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,46	3,14	3,34	2,45	4,58	6,25	3,24	7,35	
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,44	4,44	4,44	4,47	4,49	4,52	3,90	4,23	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,27	0,27	0,27	0,26	1,07	1,07	1,07	1,45

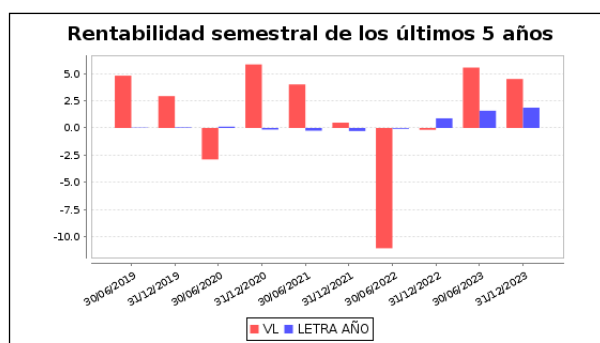
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	34.053	96	4,23
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	430.839	4.879	6,24
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	48.230	1.279	7,00
Renta Variable Euro	144.924	2.755	7,53
Renta Variable Internacional	3.170.665	34.739	6,80
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	123.468	1.362	2,49
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.952.179	45.110	6,61

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	111.397	98,11	109.364	98,34
* Cartera interior	19.884	17,51	17.587	15,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	91.031	80,18	91.440	82,22
* Intereses de la cartera de inversión	482	0,42	338	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.340	2,06	1.686	1,52
(+/-) RESTO	-198	-0,17	158	0,14
TOTAL PATRIMONIO	113.538	100,00 %	111.208	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	111.208	111.336	111.336	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,34	-5,54	-7,90	-58,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,44	5,43	9,88	-18,95
(+) Rendimientos de gestión	4,97	5,97	10,95	-17,62
+ Intereses	0,96	0,82	1,78	16,81
+ Dividendos	0,12	0,22	0,34	-46,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,62	0,60	3,21	332,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,13	4,36	5,50	-74,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	-0,01	0,14	-2.005,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	-29,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-1,10	0,12
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	0,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	0,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	1,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,52
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-17,67
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	2.390,70
+ 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	2.390,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	113.538	111.208	113.538	

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

3. Inversiones financieras

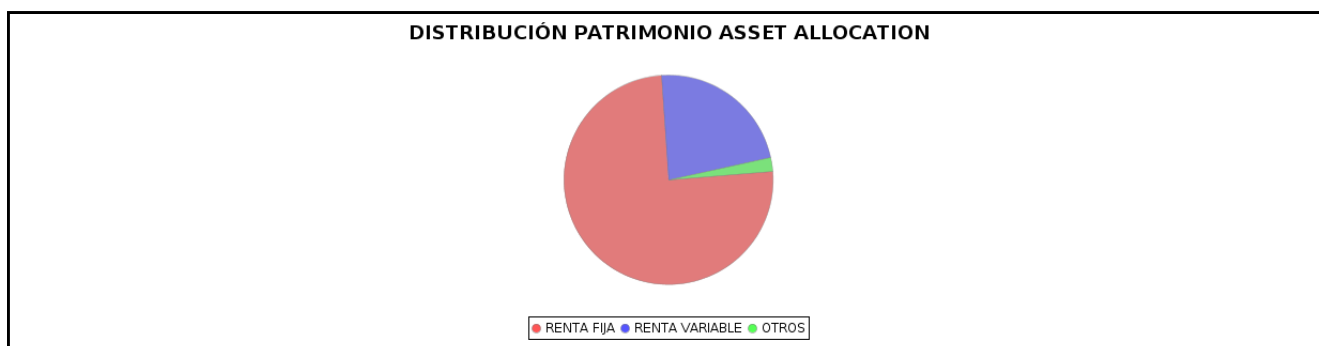
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.096	8,02	9.266	8,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.420	9,18	7.730	6,95
TOTAL RENTA FIJA	19.516	17,20	16.996	15,30
TOTAL RV COTIZADA	575	0,51	725	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE	575	0,51	725	0,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.091	17,71	17.721	15,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	65.925	58,07	67.483	60,65
TOTAL RENTA FIJA	65.925	58,07	67.483	60,65
TOTAL RV COTIZADA	25.092	22,09	23.967	21,57
TOTAL RENTA VARIABLE	25.092	22,09	23.967	21,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	91.016	80,16	91.450	82,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	111.107	97,87	109.171	98,17

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/28 500PB S40X1	Compra de opciones "put"	120	Inversión
MARKIT ITRX EUROPE 12/28 100PB S40M1	Compra de opciones "put"	25	Inversión
MARKIT ITRXS SENIOR FIN12/28 100PB S40S3	Compra de opciones "put"	4	Inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 12/28 100PB S40M3	Compra de opciones "put"	11	Inversión
MARKIT ITRXS SENIOR FIN 12/28 100PB S40F	Compra de opciones "put"	16	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/28 500PB S40X3	Compra de opciones "put"	29	Inversión
Total otros subyacentes		203	
TOTAL DERECHOS		203	
FUT. 10 YR LONG GILT 03/24 (G H4)	Futuros vendidos	555	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 03/24	Futuros vendidos	578	Cobertura
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/24	Futuros comprados	5.733	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/24	Futuros vendidos	1.496	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		8362	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	2.238	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	745	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2983	
FUT. 10 YR ULTRA US 03/24	Futuros vendidos	1.432	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 03/24	Futuros comprados	10.898	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 03/24	Futuros vendidos	266	Cobertura
Total otros subyacentes		12596	
TOTAL OBLIGACIONES		23941	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 1.748.054,99 - 1.569,08%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.747.809,84 - 1.568,86%

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

La segunda mitad del año 2023 se ha caracterizado por la pausa en la subida de tipos por parte de los bancos centrales después de llevar más de un año de subidas ininterrumpidas. Los datos de inflación están revirtiendo desde los máximos que se produjeron a mediados de 2022. Sin embargo, se siguen manteniendo todavía muy por encima del objetivo del 2% y esto supone que los bancos centrales consideren todavía necesario mantener una política monetaria restrictiva. En la primera mitad de este año, la Reserva Federal americana subió 75 puntos básicos, que se añadían a los 425 del año 2022. Por su parte, el BCE subió 150 puntos básicos, que se añadían a los 250 del año 2022, al igual que el Banco de Inglaterra que subió los tipos en la misma cuantía, y que se añadían a los 325 subidos en el año 2022.

En este segundo semestre, la FED y el Banco de Inglaterra subieron en julio 25 puntos básicos hasta el 5,50% y el 5,25% respectivamente, y desde entonces se mantienen en pausa, mientras que el BCE subió 25 puntos básicos en la reunión de junio, y otros 25 en la reunión de septiembre, hasta el 4,50%, y desde ahí se mantiene también pausa. Los bancos centrales argumentan que, con la evolución de la inflación y las subidas ya materializadas, quieren hacer una pausa ya que consideran que la política monetaria es lo suficientemente restrictiva como para que la economía se frene y la inflación vuelva al objetivo marcado. Es cierto que la inflación está cayendo, sobre todo la general, que tiene en cuenta los precios de la energía y de los alimentos frescos. Sin embargo, la inflación subyacente también se está reduciendo, pero a una velocidad menor. Y es esta menor velocidad de caída lo que ha hecho que los bancos centrales se muestren todavía cautos y prefieran estar en pausa, antes de empezar a bajar los tipos.

Además, el crecimiento económico se ha resentido mucho menos de lo que se pensaba a pesar de la agresiva subida de tipos. Factores como las ayudas que han recibido empresas y familias para hacer frente al incremento del precio de la energía, junto con una política fiscal expansiva por parte de los gobiernos o, más recientemente, las negociaciones salariales al alza para compensar la fuerte subida de la inflación, han hecho que los salarios reales se mantengan y, por tanto, el consumo siga contribuyendo al crecimiento económico. Esto se ha visto reflejado en las previsiones de los bancos centrales donde pronostican que para 2024 y 2025 el crecimiento estará por encima del de 2023.

La volatilidad en los mercados financieros ha sido muy elevada ya que los agentes económicos descuentan fuertes bajadas de los tipos de interés en 2024, mientras que los bancos centrales se mantienen mucho más prudentes y quieren esperar a ver datos que confirmen si realmente la inflación va a seguir moderándose. Con todo ello, el bono a 10 años alemán, que se considera el activo refugio de renta fija, empezó la segunda mitad del año a una TIR del 2,39%, alcanzando un máximo a principios de octubre del 3,03% para cerrar el año a 2,02%. En EE.UU, para el mismo periodo, el bono a 10 años empezó a una TIR del 3,84% haciendo un máximo del 5,02%, para cerrar el año al 3,88%. Los diferenciales de crédito también han estrechado hasta los mínimos del año ya que muchos inversores han considerado que las rentabilidades absolutas eran muy atractivas para invertir hasta el vencimiento de los bonos, sobre todo con un crecimiento económico mejor y unas fuertes bajadas de tipos esperadas.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo a cierre del segundo semestre de 2023 cuenta con un 67% de renta fija y es mayoritariamente europeo.

Empezamos el semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,40 años por la expectativa de que los bancos centrales estaban más cerca del final del ciclo de subidas de tipos. Conforme la rentabilidad del bono alemán a 10 años fue subiendo, ya que su mensaje seguía siendo de cautela, nosotros fuimos incrementando la duración de la cartera hasta alcanzar 2,85 años, a principios de noviembre. Sin embargo, los datos de inflación fueron bajando y los bancos centrales decidieron ponerse en pausa a la espera de ver cómo iba evolucionando ésta, lo que se tradujo en una fuerte caída de la rentabilidad del libre de riesgo. Nosotros fuimos bajando la duración a medida que fueron bajando las rentabilidades hasta cerrar el año 2023 en 2,10 años.

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 2023 del 3,67%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Patrimonio obtuvo una rentabilidad del 4,5%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Patrimonio a 31 de diciembre de 2023 ha sido de 10,91 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 10,32%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2023, alcanzó los 113.538 miles de euros en comparación con los 111.208 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2023 y el número de partícipes descendía a 2.307 a cierre del segundo semestre de 2023 frente a los 2.365 partícipes existentes a cierre del primer semestre del año 2023.

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 2023 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 4.50%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 7.00%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 7.54%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 7.18%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 6.70%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 7.35%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 6.79%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 4.38%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 1.80%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 2.49%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 2.91%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.76%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 7.88%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 7.47%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 1.40%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 2.30%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 3.40%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 8.97%

BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 5.75%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III,FI. Renta Fija Mixta Euro 4.22%

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 semestre ha venido por la deuda corporativa senior, seguido de la deuda de entidades financieras senior y de la deuda corporativa subordinada, con una contribución de 1,73%, 0,95%, y 0,88% respectivamente. El resto de los segmentos de renta fija también contribuyen positivamente. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,55% y la de crédito con -0,30%.

Hemos aprovechado la liquidez que teníamos en el fondo para comprar activos en el mercado primario que salieron ofreciendo una buena rentabilidad como VW 7.50% PERP, FERROVIAL 4.375% 09/2030, METLIFE 3,75% 12/2031 o BMW 3,875% 10/2028. También acudimos al mercado secundario, sobre todo en el tercer trimestre, para aprovechar los atractivos diferenciales a los que estaban cotizando algunos emisores, como DE VOLKSBANK NV 4,625% 11/2027, KUTXA BANK 4,75% 06/2027 o ABERTIS 2,25% 03/2029. Redujimos exposición en activos con vencimientos cortos como ENGIE 3,75% 09/2027 o FAURECIA 3,125% 06/2026 y en aquellos que habían llegado a su precio objetivo, como ABERTIS 3,248% PERP o AMSSW 0,0% 03/2025. Hemos terminado el año con una liquidez del 2,0%.

En la parte de renta variable, hemos reducido el peso en compañías que se han revalorizado y que, a pesar de seguir siendo fantásticas, no son tan baratas: Inditex, Meta, ASMI, Beiersdorf, Amazon, Salesforce o Fuchs.

Por el contrario, hemos incrementado nuestro peso en empresas en las que seguimos observando una divergencia interesante entre el precio al que cotizan y su valor fundamental. Un diferencial que se explica por motivos que consideramos coyunturales y no estructurales. Es el caso de empresas como Reckitt, Exor, Ashtead, Schindler o Pernod Ricard, por citar algunas.

Los instrumentos que más han contribuido al fondo en el segundo semestre del año 2023 han sido: ASM INTERNATIONAL, ASML HOLDING y BOOKING. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: HELLOFRESH, SEA LTD y RENTOKIL.

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 19,69%. 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 Ibex 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 2023 a 15.294,82 euros, y acumulado en el año 30.589,64 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 2023:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 1.467,01?

EXANE SA RVINT 1.168,83?

CreditSights 4.536,69?

Moody's 4.404,65?

Spread Research 1.479,66?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 27.715,41?

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El escenario de incertidumbre y los vaivenes del mercado favorecen a nuestra gestión activa pues provocan la aparición de nuevas oportunidades que reemplazan a los bonos que han alcanzado al objetivo de rentabilidad fijado al incorporarlos a la cartera.

Para 2024, se espera que la inflación siga reduciéndose progresivamente, aunque manteniéndose por encima del objetivo de los bancos centrales. Si todo transcurre como lo esperado, no habría que descartar que a partir del segundo trimestre del año que viene, los bancos centrales empezaran a anunciar una relajación de la política monetaria, empezando por bajar los tipos de intervención.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101933 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 0.42 2030-04-30	EUR	854	0,75	813	0,73
XXXXXXXXXXXX - Resto Deuda Publica Cartera Interior	EUR	534	0,47	509	0,46
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	416	0,37	399	0,36
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		1.804	1,59	1.721	1,55
XXXXXXXXXXXX - Resto Renta fija privada cotizada Exterior	USD	21.886	19,28	19.421	17,46
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR			300	0,27
ES0365936048 - RFIJA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR	813	0,72	795	0,72
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR			817	0,73
XXXXXXXXXXXX - Resto Renta fija privada cotizada Interior	EUR	2.423	2,13	2.082	1,87
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	480	0,42	449	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.957	3,49	4.662	4,21
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	874	0,77		
ES0344251006 - RFIJA IBERCAJA 3.75 2025-06-15	EUR	1.296	1,14	1.278	1,15
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	1.165	1,03	1.103	0,99
ES0444251047 - RFIJA IBERCAJA 0.25 2023-10-18	EUR			502	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.335	2,94	2.882	2,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.096	8,02	9.266	8,35
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	10.420	9,18	7.730	6,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.420	9,18	7.730	6,95
TOTAL RENTA FIJA		19.516	17,20	16.996	15,30
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	575	0,51	725	0,65
TOTAL RV COTIZADA		575	0,51	725	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE		575	0,51	725	0,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.091	17,71	17.721	15,95
FR0012993103 - RFIJA TESORO DE FRANCI 1.50 2031-05-25	EUR	749	0,66	724	0,65
PTOTETO0012 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2026-07-21	EUR	888	0,78	862	0,77
NL0015001DQ7 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 2.50 2030-01-15	EUR	1.527	1,35	615	0,55
PTOTEKOE0011 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2025-10-15	EUR	499	0,44	489	0,44
GR0118017657 - RFIJA HELLENIC REPUB 3.38 2025-02-15	EUR	825	0,73	807	0,73
XXXXXXXXXXXX - Resto Deuda Publica Cartera Exterior	EUR	1.279	1,13	1.232	1,11
XS2388560604 - RFIJA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21	EUR	390	0,34	372	0,33
IE00BH3SQ895 - RFIJA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	977	0,86	932	0,84
PTOTEXO0024 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 1.95 2029-06-15	EUR			913	0,82
AT0000A38239 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 3.45 2030-10-20	EUR	930	0,82		
IT0005170839 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	504	0,44	485	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.569	7,55	7.431	6,68
XS2104967695 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR	675	0,59	658	0,59
XS1115800655 - RFIJA ASR NEDERLAND NV 5.00 2024-09-30	EUR			296	0,27
XS2023631489 - RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	771	0,68	734	0,66
XS2468378059 - RFIJA CAIXABANK.S.A. 1.62 2026-04-13	EUR	487	0,43	472	0,42
XS2067213913 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 1.62 2025-04-21	EUR	498	0,44	484	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR			627	0,56
XS2698773830 - RFIIA BMW FINANCE NV 3.88 2028-10-04	EUR	503	0,44		
XS1083986718 - RFIIA AVIVA PLC 3.88 2044-07-03	EUR			294	0,26
XS1179916017 - RFIIA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR	703	0,62	685	0,62
XS2630111982 - RFIIA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	599	0,53	590	0,53
XS2441574089 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.12 2027-02-08	EUR	796	0,70	769	0,69
XS2465984289 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	432	0,38	418	0,38
XS1379184473 - RFIIA HSBC HOLDINGS 2.50 2027-03-15	EUR	387	0,34	374	0,34
PTBCPHOM0066 - RFIIA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR			351	0,32
FR0014004EF7 - RFIIA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	531	0,47	491	0,44
XS2325562424 - RFIIA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	995	0,88	963	0,87
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	551	0,49	530	0,48
DE000A3MP4T1 - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	839	0,74	794	0,71
XS2124979753 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR			213	0,19
XS2325733413 - RFIIA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	433	0,38	413	0,37
XS2354444023 - RFIIA JDE PEETS NV 0.00 2026-01-16	EUR	1.098	0,97	1.057	0,95
XS2461785185 - RFIIA CASTELLUM AB 2.00 2025-03-24	EUR	552	0,49	525	0,47
XS1795406575 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR			99	0,09
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	530	0,47	490	0,44
XS1995781546 - RFIIA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR	663	0,58	633	0,57
XS1028942354 - RFIIA TRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	853	0,75	835	0,75
XS1933828433 - RFIIA TELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	EUR	398	0,35	391	0,35
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	514	0,45		
XS2590758400 - RFIIA AT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR	670	0,59	659	0,59
FR0014002NR7 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR			1.044	0,94
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR			451	0,41
XS2337060607 - RFIIA CCEP FINANCE IRE 0.00 2025-09-06	EUR	955	0,84	927	0,83
XS2462324745 - RFIIA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR			124	0,11
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR			178	0,16
XS2082969655 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR			475	0,43
XS2338955805 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	748	0,66	713	0,64
DE000A19W2L5 - RFIIA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR			270	0,24
DE000LB2CPE5 - RFIIA LB BADEN-WUERTE 4.00 2025-04-15	EUR			143	0,13
FR0011401728 - RFIIA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	450	0,40	425	0,38
XS2563353361 - RFIIA ORSTED A/S 5.25 2028-12-08	EUR			112	0,10
FR001400KHF2 - RFIIA JENGIE SA 3.75 2027-09-06	EUR	408	0,36		
XS2171875839 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	430	0,38	435	0,39
XS2626691906 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 4.62 2027-11-23	EUR	412	0,36		
DE000A3T0X97 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 0.25 2025-01-17	EUR			648	0,58
XS2114413565 - RFIIA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR			555	0,50
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR			360	0,32
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	400	0,35	382	0,34
XS2230884657 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.12 2024-09-17	EUR			382	0,34
XS2243666125 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR			757	0,68
XS2393001891 - RFIIA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR			231	0,21
XS2077670003 - RFIIA BAYER AG 2.38 2029-05-12	EUR			372	0,33
XS1963830002 - RFIIA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR			306	0,28
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR			145	0,13
DE000CZ45VB7 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR			479	0,43
XS2056697951 - RFIIA AIB GROUP PLC 5.25 2024-10-09	EUR			281	0,25
PTCGDMOM0027 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR			579	0,52
XS1812087598 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.88 2026-04-30	EUR	495	0,44	478	0,43
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR			375	0,34
XS2536502227 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.00 2029-09-21	EUR			96	0,09
XS2374595044 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	517	0,46	493	0,44
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	436	0,38		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.735	34,16	43.702	39,28
XS0808635436 - RFIIA UNIQIA INSURANCE 6.88 2043-07-31	EUR			100	0,09
XS1558083652 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR			625	0,56
XS2375836470 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.00 2023-08-13	EUR			457	0,41
FR0014002NR7 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	1.067	0,94		
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	598	0,53	593	0,53
XS1395010397 - RFIIA MONDI FINANCE LT 1.50 2024-04-15	EUR	618	0,54	605	0,54
XS1571293684 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	573	0,50	560	0,50
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	641	0,56		
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	1.221	1,08	1.199	1,08
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	846	0,74	820	0,74
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.96 2025-08-24	EUR	1.172	1,03	1.171	1,05
CH0343366842 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR	983	0,87	957	0,86
XS1853426549 - RFIIA INFORMA PLC 1.50 2023-07-05	EUR			389	0,35
XS1317732771 - RFIIA MOLNLYCKE HOLDIN 1.75 2024-02-28	EUR	628	0,55	616	0,55
PTCGDMOM0027 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR	594	0,52		
XS2398745849 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 0.12 2023-10-20	EUR			701	0,63
XS2243666125 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	778	0,69		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1928480166 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.25 2024-01-25	EUR	899	0,79	890	0,80
FR0014001YE4 - RFIJA LIJAD SA 0.75 2024-02-11	EUR			1.078	0,97
XS2332254015 - RFIJA FCE BANK PLC 0.00 2024-04-16	EUR	990	0,87	968	0,87
XS2051660335 - RFIJA SNAM SPA 0.00 2024-05-12	EUR	633	0,56	621	0,56
XS1896851224 - RFIJA TESCO 1.38 2023-10-24	EUR			619	0,56
XS1982725159 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	398	0,35	391	0,35
DE000A370X97 - RFIJA DEUT PFANDBRIEFB 0.25 2025-01-17	EUR	663	0,58		
XS1379171140 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	516	0,45	507	0,46
XS2082969655 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	487	0,43		
XS1405782407 - RFIJA ABERDEEN GBL WOR 1.50 2024-02-24	EUR	717	0,63	704	0,63
XS2154418144 - RFIJA SHELL INTERNATIO 1.12 2024-04-07	EUR	470	0,41	463	0,42
DE000CZ45VB7 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR	490	0,43		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.620	16,36	16.351	14,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		65.925	58,07	67.483	60,65
TOTAL RENTA FIJA		65.925	58,07	67.483	60,65
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	661	0,58	697	0,63
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	862	0,76	868	0,78
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	598	0,53	540	0,49
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES RENTA VARIABLE EXTERIOR	SEK	7.365	6,49	4.790	4,31
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	769	0,68	758	0,68
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	536	0,47	671	0,60
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	855	0,75	851	0,77
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	385	0,34	717	0,64
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	703	0,62	731	0,66
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	710	0,63	818	0,74
CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	686	0,60	787	0,71
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	932	0,82	887	0,80
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	685	0,60	758	0,68
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	670	0,59	785	0,71
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	758	0,67	416	0,37
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	636	0,56	703	0,63
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	467	0,41	777	0,70
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	649	0,57	668	0,60
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	693	0,61	422	0,38
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	945	0,83	908	0,82
GB00BNC5T391 - ACCIONES DELIVEROO HOLDINGS PLC	GBP			304	0,27
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD			741	0,67
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	751	0,66	699	0,63
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	489	0,43	702	0,63
DE000A3E5D64 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	498	0,44	761	0,68
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	738	0,65	677	0,61
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	733	0,65		
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD			472	0,42
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	731	0,64	633	0,57
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	590	0,52		
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD			427	0,38
TOTAL RV COTIZADA		25.092	22,09	23.967	21,57
TOTAL RENTA VARIABLE		25.092	22,09	23.967	21,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		91.016	80,16	91.450	82,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		111.107	97,87	109.171	98,17

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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 2023, 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 2023 ascendió a 21.950 miles de Euros, de los cuales 15.240 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 6.710 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 177, de los cuales 142 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 3.447 miles de euros (2.220 miles de euros de remuneración fija y 1.227 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 6.776 miles de euros (4.145 miles de remuneración fija y 2.631 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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información