

BESTINVER CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5279

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023**Gestora:** BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
AUDITORES SL**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** KPMG**Grupo Gestora:** BESTINVER**Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositorio:** 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) (915959150)

Correo Electrónicobestinver@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: 20/07/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados OCDE. No existirá riesgo divisa al realizarse cobertura de dicho riesgo.

El fondo invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan calificación crediticia alta (rating mínimo A-) o media (rating entre BBB+ y BBB-) por una agencia de calificación de reconocido prestigio o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En caso de rebajas sobrevenidas del rating, los activos se mantendrán en cartera.

El vencimiento de cada activo no podrá ser superior a 2,5 años, siendo la duración media de la cartera inferior a doce meses.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,88	2,44	3,16	-0,02

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	8.431.413,00	7.536.472,37	1.362	1.073	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE Z	673.549,37		1		EUR	0,00		.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	130.252	141.735	125.076	175.638
CLASE Z	EUR	10.302			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	15,4484	14,8614	14,9663	15,0176
CLASE Z	EUR	15,2957			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0.08		0.08	0.15		0.15	patrimonio	0.01	0.02	Patrimonio
CLASE Z		0.05		0.05	0.05		0.05	patrimonio	0.01	0.01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .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	3,95	1,44	1,04	0,77	0,64	-0,70	-0,34	0,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	17-10-2023	-0,08	16-03-2023	-0,99	26-07-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	14-12-2023	0,13	21-03-2023	1,00	27-07-2020

(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	0,38	0,40	0,31	0,27	0,48	0,52	0,10	1,52	
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)	0,89	0,89	0,89	0,90	0,91	0,93	0,81	0,93	

(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.

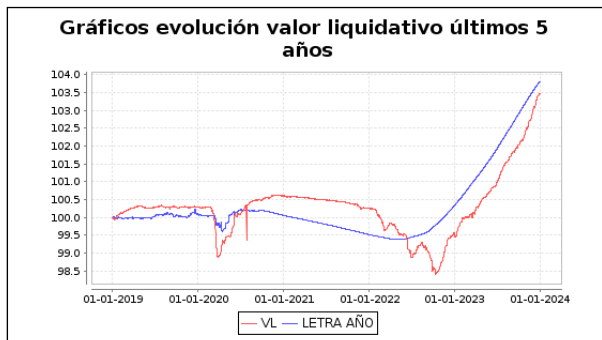
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,05	0,05	0,05	0,05	0,18	0,19	0,18	

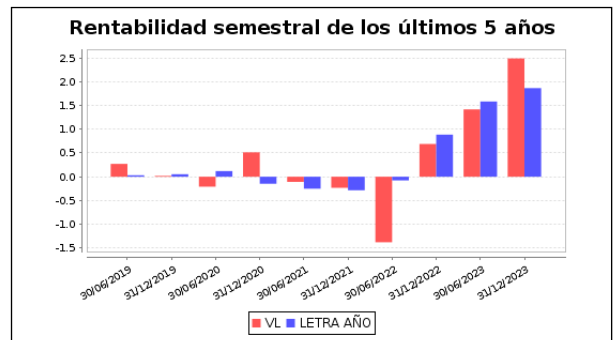
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,44	1,44	0,52						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	17-10-2023	-0,03	13-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	14-12-2023	0,10	14-12-2023		

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,40							
Ibex-35		11,83							
Letra Tesoro 1 año		0,13							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

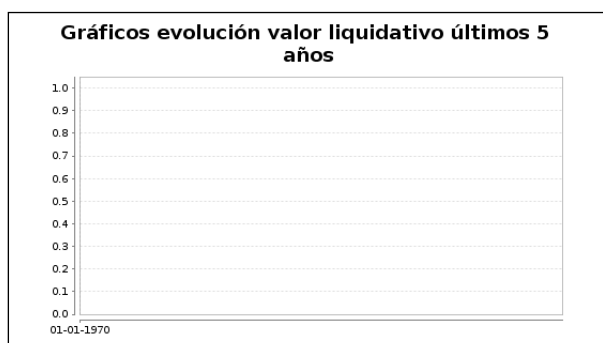
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,04	0,03						

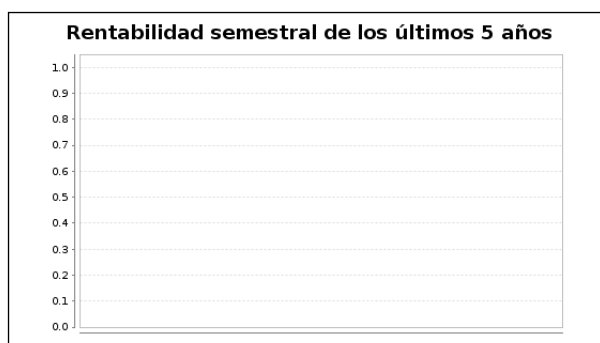
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	138.680	98,67	116.682	102,72
* Cartera interior	14.428	10,27	13.382	11,78
* Cartera exterior	122.653	87,26	102.997	90,67
* Intereses de la cartera de inversión	1.598	1,14	302	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.148	1,53	1.793	1,58
(+/-) RESTO	-274	-0,19	-4.882	-4,30
TOTAL PATRIMONIO	140.554	100,00 %	113.593	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	113.593	141.735	141.735	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,97	-23,70	-4,84	-179,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,49	1,42	3,93	82,60
(+) Rendimientos de gestión	2,60	1,52	4,15	78,62
+ Intereses	1,16	0,73	1,90	66,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,55	0,73	2,30	120,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,06	-0,05	-277,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-151,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,10	-0,22	22,64
- Comisión de gestión	-0,07	-0,07	-0,15	4,44
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	5,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-1,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	154,08
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	227,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	265,81
+ 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	265,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	140.554	113.593	140.554	

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

3. Inversiones financieras

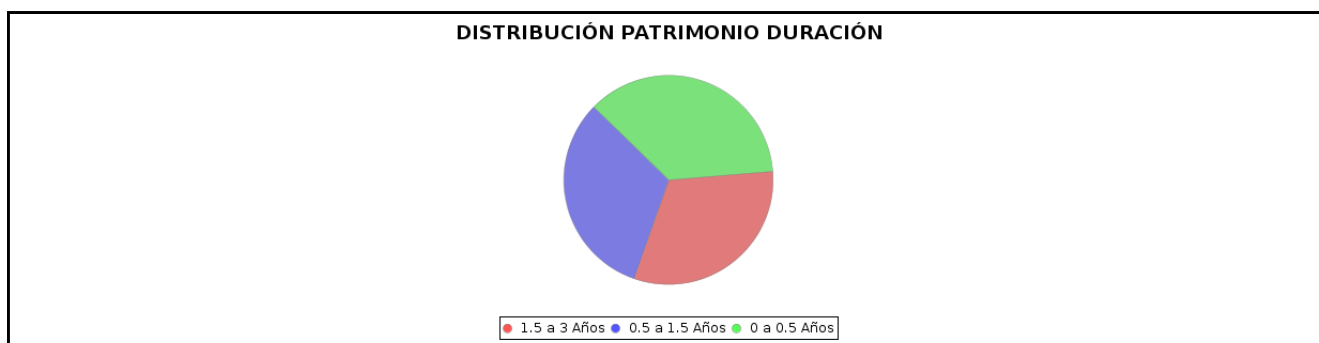
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.368	6,66	7.692	6,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.060	3,60	5.690	5,01
TOTAL RENTA FIJA	14.428	10,26	13.382	11,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.428	10,26	13.382	11,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	122.645	87,26	102.994	90,70
TOTAL RENTA FIJA	122.645	87,26	102.994	90,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	122.645	87,26	102.994	90,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	137.073	97,52	116.377	102,48

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/24	Futuros vendidos	18.903	Inversión
Total subyacente renta fija		18903	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.119	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1119	
TOTAL OBLIGACIONES		20022	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de BESTINVER CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5279), al objeto de denominar CLASE B a las participaciones actuales del fondo, asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE R Y CLASE Z

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 venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.395.949,68 - 1.081,44%

Se han adquirido valores emitidos por una entidad del grupo del depositario, el importe en miles de euros.: 1.258,14 - 0,97%

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

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

La TIR o rentabilidad anual esperada del fondo era ¿y es¿ muy elevada. Y esto otorga un elevado colchón, una protección ante posibles escenarios negativos. Comenzamos el 2023 con una TIR del fondo del 3,35% y tras una rentabilidad anual del 3,94%, la TIR del fondo finaliza el periodo en el 3,79%. Se trata, en nuestra opinión, de un colchón aún elevado para 2024.

La inflación en la Eurozona ha continuado su senda bajista, aunque a una velocidad más reducida empezando el segundo semestre al 5,5% y terminando el año al 2,9%. El BCE subió tipos como se esperaba en julio y en septiembre un 0,25% en cada reunión, para dejar el tipo de intervención en el 4.50%. Desde entonces se ha mantenido en pausa, ya que esperan que las fuertes subidas que han realizado a lo largo de 2023 van a ser suficientes para moderar el crecimiento y conseguir que la inflación llegue al objetivo del 2,00%.

En este contexto, el bono alemán a 2 años empezó el trimestre en 3,20% y cuando el BCE señaló que iba a parar de subir, empezó a caer en TIR hasta cerrar el año en los mínimos de rentabilidad del periodo del 2,40%. Empezamos el semestre con una duración de 0.58 años, que fuimos subiendo hasta llegar a 0,65 para luego ir reduciendo conforme fui cayendo la TIR del fondo, hasta cerrar el año en 0,45 años.

El fondo a cierre del segundo semestre de 2023 tiene un 5,15% de efectivo, un 48,3% de bancos, un 2,41% de seguros y un 44,14% NF Corporate. Mayoritariamente a nivel geográfico está en Europa.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es una composición del índice ?STR (Euro Short-Term Rate) en un 75% y del índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR en un 25%. que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2023 del 2,27%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Corto Plazo Clase B obtuvo una rentabilidad del 2,49% y Bestinver Corto Plazo Clase Z obtuvo una rentabilidad del 1,96%.

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

Clase B

El valor liquidativo de Bestinver Corto Plazo a 31 de diciembre de 2023 ha sido de 15,44 euros resultando en una

rentabilidad acumulada en el año de 3,95%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 130.252 miles de euros en comparación con los 113.593 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2023 y el número de partícipes ascendía a 1.362 a cierre del segundo semestre de 2023 frente a los 1.073 a cierre del primer semestre de 2023.

Clase Z

El valor liquidativo de Bestinver Corto Plazo a 31 de diciembre de 2023 ha sido de 15,29 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 1,97%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 10.302 miles de euros en y el número de partícipes ascendía a 1.

A la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,877 años y con una TIR media bruta de la cartera del fondo (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,80%.

Clase B

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por la clase B en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el segundo semestre de 2023 es el 0,09%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,19%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

Clase Z

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por la clase Z en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el segundo semestre de 2023 es el 0,06%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,08%. 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

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, con una contribución de 1,20% y 0,71% respectivamente. El resto de los segmentos de renta fija también contribuyen positivamente. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con negativamente con -0,09%.

A lo largo del semestre hemos aprovechado que los diferenciales de crédito se ampliaron y que las tires nominales estaban elevadas, para subir la duración de crédito hasta 0.90 años. Hemos invertido en BANK OF IRELAND 1,0% 11/2025, la financiera ARVAL 3,375% 01/2026, la empresa de automóviles VOLVO 2,625% 02/2026, el banco holandés KBC 1,50% 03/2026, la empresa eléctrica francesa ORANO 3,375% 04/2026 o el banco danés JYSKE BANK 4,625% 04/2026, por citar algunos ejemplos. Hemos terminado con una duración de crédito de 0.84 años y con una liquidez del 5,0%, para aprovechar oportunidades si vuelven a ampliar los diferenciales de crédito.

Los instrumentos que más han contribuido en el segundo semestre de 2023 han sido: CEPSA 1 02/16/25, JEF 1 07/19/24 y T 3.55 11/18/25. Por el contrario, los que menos han contribuido han sido: EURO-SCHATZ FUT Mar24, EURO-SCHATZ FUT Dec23 y EURO/GBP FUTURE Sep23

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han contratado derivados con finalidad de cobertura, cuyo subyacente es una divisa (libra), para cubrir el riesgo de tipo de cambio de los activos de renta fija emitidos en esas divisas que están en cartera. Para ellos el grado de cobertura ha sido próximo al 100%.

Se han contratado derivados Schatz con la finalidad de inversión del riesgo de tipo de interés de renta fija en cartera, cuyo subyacente es el bono alemán, para disminuir la duración.

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 menor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de los que se espera una menor variación de los 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 volatilidad del fondo es menor a la del Ibex 35 porque el fondo no invierte en renta variable. A mayor volatilidad mayor riesgo y este semestre 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 4.446,85 euros, y acumulado en el año 8.893,70 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:

T_Barclays 391,96?

T_Calyon 391,96?

CreditSights 2.403,51?

Moody's 2.333,56?

Spread Research 783,92?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 7.155,70 ?

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	%
ES0205061007 - RFIIJA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR	956	0,68	949	0,84
XS1384064587 - RFIIJA SANTANDER ISSUAN 3.25 2026-04-04	EUR	496	0,35		
XS2485259241 - RFIIJA BBVA-BBV 1.75 2025-11-26	EUR	577	0,41	565	0,50
ES0380907057 - RFIIJA UNICAJA BANCO SA 0.50 2025-06-30	EUR	1.300	0,92	794	0,70
XS1619643015 - RFIIJA MERLIN PROPTIE 1.75 2025-05-26	EUR	579	0,41		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.907	2,77	2.308	2,04
XS1509942923 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	771	0,55	760	0,67
ES0343307015 - RFIIJA KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR	1.708	1,22	1.685	1,48
ES0313679K13 - RFIIJA BANKINTER S.A 0.88 2024-03-05	EUR	1.687	1,20	1.662	1,46
ES0344251006 - RFIIJA IBERCAJA 3.75 2025-06-15	EUR	1.296	0,92	1.278	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.461	3,89	5.385	4,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.368	6,66	7.692	6,77
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR			5.690	5,01
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	5.060	3,60		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.060	3,60	5.690	5,01
TOTAL RENTA FIJA		14.428	10,26	13.382	11,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.428	10,26	13.382	11,78
FR0013509726 - RFIIJA GROUPE BPCE 0.62 2025-04-28	EUR	946	0,67	936	0,82
XS2615199093 - RFIIJA BMW FINANCE NV 3.62 2024-10-21	EUR			796	0,70
XS2035363485 - RFIIJA BANCO SANTANDER 1.38 2024-07-31	GBP			1.097	0,97
XS2055190172 - RFIIJA BANCO SABADELL 1.12 2025-03-27	EUR	465	0,33	458	0,40
XS2554487905 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	709	0,50	695	0,61
XS2084050637 - RFIIJA NN GROUP NV 0.38 2025-02-26	EUR	1.793	1,28	737	0,65
XS2082969655 - RFIIJA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR			570	0,50
BE0002645266 - RFIIJA KBC GROEP 0.62 2025-04-10	EUR	472	0,34	467	0,41
XS2207657417 - RFIIJA NATIONWIDE BLDG 0.25 2025-07-22	EUR	464	0,33	458	0,40
DE000CB0HRQ9 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.75 2025-03-24	EUR	480	0,34		
DE000CZ40LD5 - RFIIJA COMMERZBANK AG 4.00 2026-03-23	EUR	501	0,36		
XS1117298759 - RFIIJA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	685	0,49	684	0,60
XS2023631489 - RFIIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	559	0,40	544	0,48
XS2465792294 - RFIIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	677	0,48		
XS1196797614 - RFIIJA NATIONWIDE BLDG 1.25 2025-03-03	EUR	765	0,54	755	0,66
DE000CZ45VB7 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR			472	0,42
XS2106861771 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-04-23	EUR	948	0,67	940	0,83
CH1168499791 - RFIIJA UBS AG 1.00 2025-03-21	EUR	695	0,49	679	0,60
FR0012891992 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 2.80 2025-10-16	EUR	1.269	0,90		
XS2607183980 - RFIIJA HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR	1.240	0,88		
FR0013412343 - RFIIJA GROUPE BPCE 1.00 2025-04-01	EUR	285	0,20	281	0,25
CH0520042489 - RFIIJA UBS AG 0.25 2026-01-29	EUR	384	0,27		
XS2446386356 - RFIIJA MORGAN STANLEY 2.10 2026-05-08	EUR	684	0,49		
XS2463918313 - RFIIJA HOLCIM FINANCE L 1.50 2025-04-06	EUR	769	0,55	94	0,08
XS1960685383 - RFIIJA NOKIA OYJ 2.00 2026-03-11	EUR	671	0,48		
XS2590758400 - RFIIJA AT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR	2.009	1,43	1.975	1,74
XS1195574881 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR	785	0,56		
XS2408491947 - RFIIJA JDE PEETS NV 0.24 2025-01-16	EUR	1.204	0,86	1.195	1,05
FR0010804500 - RFIIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR			812	0,72
XS2063261155 - RFIIJA SWEDBANK AB 0.25 2024-10-09	EUR			931	0,82
DE000A289NX4 - RFIIJA EVONIK INDUSTRIE 0.62 2025-09-18	EUR	473	0,34		
XS2613658470 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR	1.405	1,00	1.388	1,22
XS1254428896 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 3.00 2025-06-30	EUR	296	0,21		
DK0030467105 - RFIIJA NYKREDIT REALKR 0.25 2026-01-13	EUR	931	0,66		
XS2466172280 - RFIIJA DAIMLER FINANCE 1.25 2025-04-06	EUR	964	0,69		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2719281227 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.80 2025-11-16	EUR	2.005	1,43		
XS2584643113 - RFIIJA NORDEA BANK AB 3.62 2026-02-10	EUR	698	0,50		
XS1849518276 - RFIIJA SMURFIT KAPPA AC 2.88 2026-01-15	EUR	980	0,70		
XS1385945131 - RFIIJA BANQUE FEDERAL D 2.38 2026-03-24	EUR	488	0,35		
XS2090859252 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 0.88 2026-01-15	EUR	568	0,40		
XS1330434389 - RFIIJA HEINEKEN NV 1.50 2024-12-07	EUR			961	0,85
XS1140857316 - RFIIJA STANDARD CHARTER 3.12 2024-11-19	EUR			589	0,52
AT0000A2WVQ2 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 1.50 2026-04-07	EUR	863	0,61		
FR001400BDD5 - RFIIJA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR	797	0,57		
XS2305244241 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 0.25 2026-02-23	EUR	645	0,46		
FR0013399029 - RFIIJA ACCOR SA 3.00 2026-02-04	EUR	576	0,41		
FR001400L4Y2 - RFIIJA ALD SA 4.66 2025-10-06	EUR	902	0,64		
XS2534276717 - RFIIJA VOLVO TREASURY A 2.62 2026-02-20	EUR	591	0,42		
XS1757394322 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 1.38 2026-01-24	EUR	486	0,35		
XS2072815066 - RFIIJA BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR	582	0,41		
XS2109394077 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 0.38 2025-01-28	EUR	754	0,54	746	0,66
FR0013414919 - RFIIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	594	0,42		
XS2229879589 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	494	0,35		
XS2051494222 - RFIIJA BRITISH TELECOMM 0.50 2025-09-12	EUR	660	0,47		
FR0013405537 - RFIIJA BNP PARIBAS 1.12 2024-08-28	EUR			582	0,51
XS2243666125 - RFIIJA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR			568	0,50
XS1996435688 - RFIIJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	1.608	1,14	1.580	1,39
XS2102931594 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 0.38 2025-02-03	EUR	476	0,34		
DE000A3MQS56 - RFIIJA VONOVIA SE 1.38 2026-01-28	EUR	662	0,47		
XS2104967695 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR	388	0,28		
XS1111108673 - RFIIJA HOLDING D INFRAS 2.25 2025-03-24	EUR	687	0,49		
XS1820748538 - RFIIJA LANXESS AG 1.12 2025-05-16	EUR	668	0,48		
XS2468378059 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 1.62 2026-04-13	EUR	779	0,55		
XS2591026856 - RFIIJA ORSTED A/S 3.62 2026-03-01	EUR	602	0,43		
XS1851313863 - RFIIJA TELEFONICA DEUTS 1.75 2025-07-05	EUR	1.354	0,96		
FR0014008FH1 - RFIIJA ARVAL SERVICE LE 0.88 2025-02-17	EUR	758	0,54	752	0,66
XS1771838494 - RFIIJA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	1.240	0,88	1.226	1,08
FR001400E904 - RFIIJA RCI BANQUE SA 4.12 2025-12-01	EUR	403	0,29		
BE6324012978 - RFIIJA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	1.488	1,06	732	0,64
DE000A3E5MF0 - RFIIJA VONOVIA SE 0.00 2024-09-16	EUR			463	0,41
FR0013299641 - RFIIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR			469	0,41
XS1715306012 - RFIIJA AROUNDTOWN SA 1.00 2025-01-07	EUR			706	0,62
XS2063547041 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 0.50 2025-04-09	EUR	1.209	0,86	1.198	1,05
PTCGDMOM0027 - RFIIJA CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR			1.603	1,41
FR0013506813 - RFIIJA UNIBAIL RODAMCO 2.12 2025-04-09	EUR	779	0,55		
BE0002846278 - RFIIJA KBC GROEP 1.50 2026-03-29	EUR	973	0,69		
FR0014000774 - RFIIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	1.402	1,00		
XS1034975406 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 3.00 2026-02-19	EUR	595	0,42		
XS2240507801 - RFIIJA INFORMA PLC 2.12 2025-10-06	EUR	1.255	0,89		
XS2434710799 - RFIIJA NATIONAL GRID U 0.41 2026-01-20	EUR	1.407	1,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		54.945	39,09	29.142	25,64
XS2022425297 - RFIIJA UNIONE DI BANCHE 1.00 2024-07-04	EUR	616	0,44	1.767	1,56
FR0011689033 - RFIIJA VALEO SA 3.25 2024-01-22	EUR	1.400	1,00	1.373	1,21
XS2178585423 - RFIIJA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR			1.592	1,40
XS1317732771 - RFIIJA MOLNLYCKE HOLDIN 1.75 2024-02-28	EUR	1.533	1,09	1.505	1,32
XS2332254015 - RFIIJA FCE BANK PLC 0.00 2024-04-16	EUR	582	0,41	573	0,50
XS1936805776 - RFIIJA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	1.441	1,02	1.418	1,25
XS1651444140 - RFIIJA EUROFINS SCIENTI 2.12 2024-04-25	EUR	1.625	1,16	1.596	1,41
XS1875275205 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 2.00 2025-03-04	EUR	1.295	0,92	1.276	1,12
XS1928480166 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 2.25 2024-01-25	EUR	499	0,36	494	0,44
XS1979259220 - RFIIJA METROPOLITAN LIF 0.38 2024-04-09	EUR	1.458	1,04	1.445	1,27
DE000CZ45VB7 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR	473	0,34		
FR0013420023 - RFIIJA HSBC CONTINENTAL 0.25 2024-05-17	EUR	1.066	0,76	1.052	0,93
FR0010804500 - RFIIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	812	0,58		
FR0013396512 - RFIIJA ORANGE SA 1.12 2024-07-15	EUR	293	0,21	290	0,26
FR0013403441 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	607	0,43	597	0,53
XS2544400786 - RFIIJA JYSKE BANK A/S 4.62 2026-04-11	EUR	807	0,57		
XS1956955980 - RFIIJA COOPERATIEVE RAB 0.62 2024-02-27	EUR	1.277	0,91	1.266	1,11
XS1468152057 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	696	0,50	690	0,61
XS1069549761 - RFIIJA BANQUE FEDERAL D 3.00 2024-05-21	EUR	1.649	1,17	1.620	1,43
XS1082971588 - RFIIJA TESCO CORPORATE 2.50 2024-07-01	EUR	988	0,70	983	0,87
XS1692347526 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.12 2024-04-04	EUR	584	0,42	579	0,51
XS2051659915 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 0.12 2023-09-13	EUR			694	0,61
DK0009525404 - RFIIJA NYKREDIT REALKR 0.12 2024-07-10	EUR	673	0,48	660	0,58
XS2126058168 - RFIIJA SANTANDER UK PLC 0.39 2024-02-28	EUR	497	0,35	485	0,43
XS2398745849 - RFIIJA BLACKSTONE PROPE 0.12 2023-10-20	EUR			491	0,43
XS1068874970 - RFIIJA CITIGROUP 2.38 2024-05-22	EUR	979	0,70	978	0,86
XS1853426549 - RFIIJA INFORMA PLC 1.50 2023-07-05	EUR			1.013	0,89
XS1487315860 - RFIIJA SANTANDER UK PLC 1.12 2023-09-08	EUR			703	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1912654321 - RFIIJA CASTELLUM AB 2.12 2023-11-20	EUR			1.619	1,43
XS1395004408 - RFIIJA LKQ ITALIA BOND 3.88 2024-04-01	EUR	1.668	1,19	1.647	1,45
XS1958655745 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 2.12 2023-09-05	EUR			966	0,85
XS1960260021 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR			889	0,78
XS2046595836 - RFIIJA DANSKE BANK A/S 0.50 2025-08-27	EUR	978	0,70		
XS1560863802 - RFIIJA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	299	0,21	295	0,26
XS1962554785 - RFIIJA CIE DE ST GOBAIN 0.62 2024-03-15	EUR	1.588	1,13	1.563	1,38
FR0013241361 - RFIIJA RCI BANQUE SA 1.38 2024-03-08	EUR	1.215	0,86	1.195	1,05
XS1026109204 - RFIIJA FRESENIUS SE AN 4.00 2024-02-01	EUR			1.670	1,47
XS1581375182 - RFIIJA A2A SPA 1.25 2024-03-16	EUR	1.513	1,08	1.485	1,31
XS2573331837 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 3.41 2025-01-10	EUR	501	0,36	501	0,44
XS1896851224 - RFIIJA TESCO 1.38 2023-10-24	EUR			797	0,70
XS1989375503 - RFIIJA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR			599	0,53
XS1425274484 - RFIIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2024-06-03	EUR	1.637	1,16	1.608	1,42
XS2035363485 - RFIIJA BANCO SANTANDER 1.38 2024-07-31	GBP	1.116	0,79		
XS1956973967 - RFIIJA BBVA-BBV 1.12 2024-02-28	EUR	884	0,63	876	0,77
XS2078918781 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	EUR	874	0,62		
XS1379171140 - RFIIJA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	1.117	0,79	1.100	0,97
XS1936308391 - RFIIJA ARCELOR 2.25 2024-01-17	EUR	1.015	0,72	1.003	0,88
PTCGDMOM0027 - RFIIJA CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR	1.628	1,16		
XS1531174388 - RFIIJA BARCLAYS PLC 1.88 2023-12-08	EUR			1.610	1,42
XS2375836470 - RFIIJA BECTON DICKINSON 0.00 2023-08-13	EUR			1.727	1,52
XS2066706818 - RFIIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	1.659	1,18	1.628	1,43
XS2030530450 - RFIIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	1.696	1,21	1.644	1,45
XS1330434389 - RFIIJA HEINEKEN NV 1.50 2024-12-07	EUR	975	0,69		
XS1395010397 - RFIIJA MONDI FINANCE LT 1.50 2024-04-15	EUR	1.511	1,07	1.484	1,31
XS2051660335 - RFIIJA SNAM SPA 0.00 2024-05-12	EUR	1.561	1,11	1.534	1,35
XS1876076040 - RFIIJA BANCO SABADELL 1.62 2024-03-07	EUR	1.340	0,95	1.314	1,16
XS1079726334 - RFIIJA BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	1.025	0,73	1.007	0,89
XS2199265617 - RFIIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	1.473	1,05	1.444	1,27
XS2082969655 - RFIIJA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	1.266	0,90		
XS1379122101 - RFIIJA AMERICA MOVIL SA 1.50 2024-03-10	EUR	1.183	0,84	1.170	1,03
XS1979262448 - RFIIJA DNB BANK ASA 0.25 2024-04-09	EUR	1.659	1,18	1.635	1,44
XS1388625425 - RFIIJA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR	1.554	1,11	1.538	1,35
PTGGDAOE0001 - RFIIJA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR			917	0,81
XS2243666125 - RFIIJA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	584	0,42		
XS2545247863 - RFIIJA VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR	797	0,57	795	0,70
XS1614198262 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	903	0,64	888	0,78
XS2063261155 - RFIIJA SWEDBANK AB 0.25 2024-10-09	EUR	940	0,67		
XS1717433541 - RFIIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2024-03-14	EUR	1.615	1,15	1.571	1,38
XS1571293684 - RFIIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	1.663	1,18	1.628	1,43
FR0013299641 - RFIIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	476	0,34		
XS1715306012 - RFIIJA AROUNDTOWN SA 1.00 2025-01-07	EUR	727	0,52		
XS1729872736 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 4.67 2024-12-01	EUR	1.003	0,71		
XS1140857316 - RFIIJA STANDARD CHARTER 3.12 2024-11-19	EUR	1.085	0,77		
XS1872038218 - RFIIJA BANK OF IRELAND 1.38 2023-08-29	EUR			512	0,45
DE000A3E5MFO - RFIIJA VONOVIA SE 0.00 2024-09-16	EUR	472	0,34		
FR0013405537 - RFIIJA BNP PARIBAS 1.12 2024-08-28	EUR	593	0,42		
XS2615199093 - RFIIJA BMW FINANCE NV 3.62 2024-10-21	EUR	801	0,57		
XS1982725159 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	494	0,35	485	0,43
XS2008921947 - RFIIJA AEGON BANK 0.62 2024-06-21	EUR	760	0,54	757	0,67
FR0014004QH7 - RFIIJA VILOGIA SA D HLM 4.02 2023-07-27	EUR			1.000	0,88
XS2051670136 - RFIIJA BLACKSTONE PROPE 0.50 2023-09-12	EUR			1.495	1,32
XS2054209320 - RFIIJA WINTERSHALL DEA 0.45 2023-09-25	EUR			1.098	0,97
DK0009522732 - RFIIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2024-01-17	EUR			989	0,87
XS1326311070 - RFIIJA IE2 HOLDCO 2.38 2023-11-27	EUR			1.029	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		67.700	48,17	73.852	65,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		122.645	87,26	102.994	90,70
TOTAL RENTA FIJA		122.645	87,26	102.994	90,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		122.645	87,26	102.994	90,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		137.073	97,52	116.377	102,48

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 SGIC 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