

BESTINVER RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 594

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
AUDITORES, S.L.**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: 16/10/1995

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: Bajo

Descripción general

Política de inversión: FI RENTA FIJA MIXTA EURO

Se invertirá entre el 90% y el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada, senior o subordinada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores y mercados OCDE. Se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores no OCDE y hasta el 15% de la exposición total, en titulizaciones y bonos contingentes convertibles.

De producirse la contingencia, estos bonos pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. El resto de la exposición total podrá estar invertida en renta variable derivada de la conversión en acciones de los bonos contingentes convertibles.

El riesgo divisa podrá ser de hasta el 10% de la exposición total.

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 30% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas.

La duración media de la cartera será de entre 1 y 8 años.

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

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	0,00	0,06	0,05	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,59	2,44	3,01	0,06

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	14.283.584,94	13.521.737,65	1.921	1.706	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE Z	358.135,84		4		EUR	0,00		.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	180.432	153.343	221.974	194.408
CLASE Z	EUR	5.674			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	12,6321	11,5356	13,0349	12,9148
CLASE Z	EUR	15,8422			

(*)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		0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE Z		0,16		0,16	0,16		0,16	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	9,51	5,81	1,32	1,09	1,05	-11,50	0,93	3,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	17-10-2023	-1,44	20-03-2023	-2,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,78	14-12-2023	1,02	02-02-2023	1,12	14-04-2020

(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	3,77	3,56	3,20	2,60	5,22	4,55	1,08	5,19	
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)	5,97	5,97	5,97	6,02	6,07	6,12	4,53	5,28	

(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.

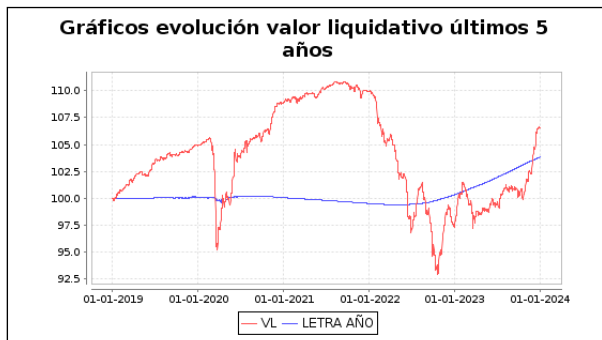
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,55	0,56	0,55

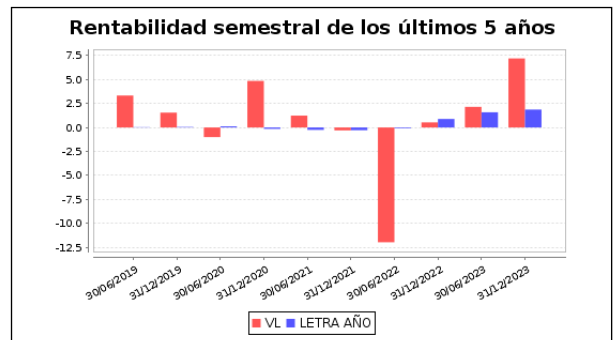
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5,83	5,83	-0,21						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	17-10-2023	-0,57	28-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,78	14-12-2023	0,78	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		3,56							
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.

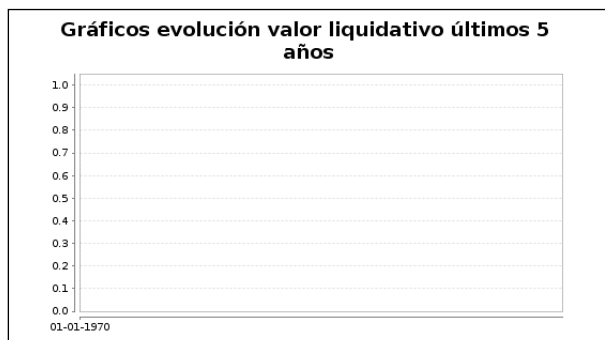
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,21	0,12	0,08						

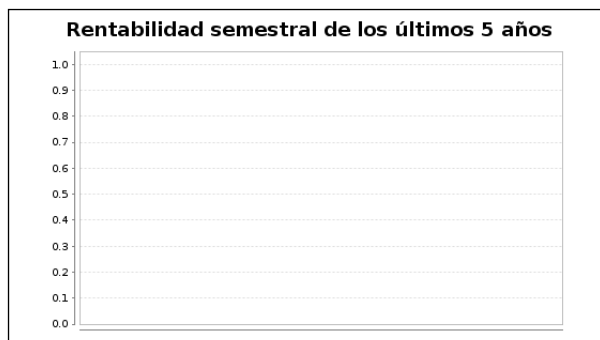
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	178.318	95,82	153.513	96,35
* Cartera interior	32.792	17,62	23.462	14,72
* Cartera exterior	142.550	76,60	127.645	80,11
* Intereses de la cartera de inversión	2.976	1,60	2.406	1,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.722	3,61	3.999	2,51
(+/-) RESTO	1.065	0,57	1.825	1,15
TOTAL PATRIMONIO	186.105	100,00 %	159.336	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)	159.336	153.343	153.343	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,57	1,73	10,52	429,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,12	2,02	9,31	276,10
(+) Rendimientos de gestión	7,35	2,31	9,82	239,97
+ Intereses	1,99	1,73	3,73	23,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,20	0,80	6,15	592,12
± 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)	0,14	-0,23	-0,08	-163,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-200,61
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,59	13,57
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	8,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	8,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	2,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	101,09
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	172,63
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	8.999,19
+ 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	0,08	0,00	0,08	8.999,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	186.105	159.336	186.105	

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

3. Inversiones financieras

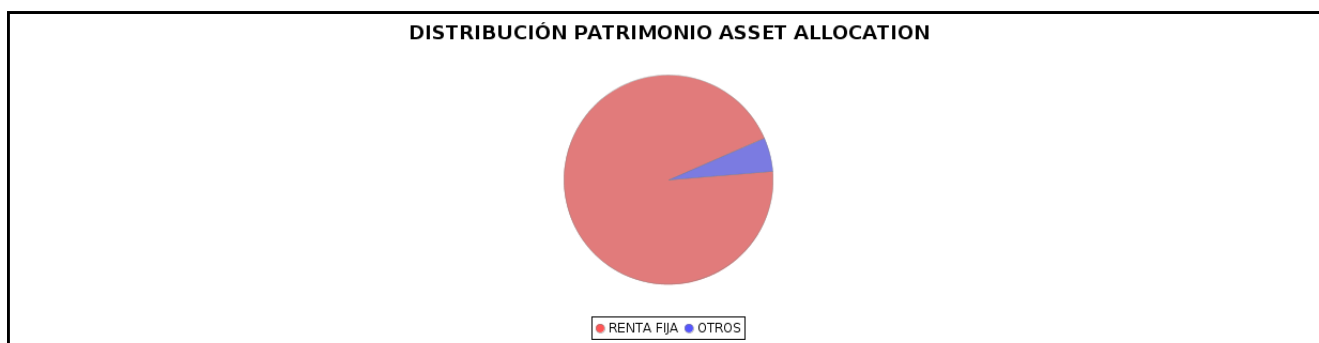
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.691	11,66	16.587	10,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.270	6,59	7.510	4,71
TOTAL RENTA FIJA	33.961	18,25	24.097	15,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.961	18,25	24.097	15,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	142.456	76,58	127.688	80,08
TOTAL RENTA FIJA	142.456	76,58	127.688	80,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	142.456	76,58	127.688	80,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	176.417	94,83	151.785	95,22

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
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 12/28 100PB S40M3	Compra de opciones "put"	79	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/28 500PB S40X3	Compra de opciones "put"	190	Inversión
MARKIT ITRX EUROPE 12/28 100PB S40M1	Compra de opciones "put"	160	Inversión
MARKIT ITRXS SENIOR FIN 12/28 100PB S40F	Compra de opciones "put"	78	Inversión
MARKIT ITRXS SENIOR FIN12/28 100PB S40S3	Compra de opciones "put"	26	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/28 500PB S40X1	Compra de opciones "put"	615	Inversión
Total otros subyacentes		1148	
TOTAL DERECHOS		1148	
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/24	Futuros vendidos	21.542	Cobertura
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/24	Futuros comprados	65.491	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 03/24	Futuros comprados	4.361	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 03/24 (G H4)	Futuros vendidos	3.219	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 03/24	Futuros vendidos	1.253	Cobertura
Total subyacente renta fija		95866	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	3.230	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	11.065	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14295	
FUT. EURO BUXL 30YR 03/24	Futuros comprados	797	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 03/24	Futuros vendidos	1.943	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 03/24	Futuros comprados	28.262	Cobertura
Total otros subyacentes		31002	
TOTAL OBLIGACIONES		141163	

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 RENTA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 594), al objeto de denominar CLASE B a las participaciones actuales del fondo, asimismo autorizar 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: 1.565.681,25 - 947,96%

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

Empezamos el semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 4,25 años por la expectativa de que los bancos

centrales estaban más cerca del final del ciclo de subidas de tipos. 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 5,50 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 4,0 años.

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 6,60% y tras una rentabilidad anual del fondo del 9,5%, la TIR o rentabilidad anual esperada del fondo comienza el nuevo año en el 5,22%. Se trata, en nuestra opinión, de un colchón aún elevado para 2024.

El fondo a cierre del segundo semestre de 2023 tiene un 9,07% de efectivo, un 7,93% de deuda soberana, 36,29% bancos, 6,99% seguros y 439772 NF corporate. Sobre la distribución por rating el 78,11% es Investment Grade y sobre la distribución geográfica tiene la mayor parte en Europa.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es un 100% Barc. Euro Agg 1-10y TR que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2023 del 4,66%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Renta Clase B obtuvo una rentabilidad del 7,18% y Bestinver Renta Clase Z un 5,60%.

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

Clase B

El valor liquidativo de Bestinver Renta a 31 de diciembre de 2023 ha sido de 12,63 euros la clase B resultando en una rentabilidad acumulada en el año respectivamente del 9,51%

El patrimonio del fondo a cierre del segundo semestre de 2023 alcanzó los 180.432 miles de euros en comparación con los 159.336 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2023 y el número de partícipes ascendía a 1.921 a cierre del segundo semestre de 2023 frente a los 1.706 partícipes existentes a cierre del primer semestre de 2023.

Clase Z

El valor liquidativo de Bestinver Renta a 31 de diciembre de 2023 ha sido de 15,84 euros la clase B resultando en una rentabilidad acumulada en el año respectivamente del 5,61%.

El patrimonio del fondo a cierre del segundo semestre de 2023 alcanzó los 5.674 miles de euros y el número de partícipes ascendía a 4 a cierre del segundo semestre de 2023.

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 0,27%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,56%. 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 0,17%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,21%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del

depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 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 corporativa subordinada, y de la deuda de entidades financieras AT1, con una contribución de 1,41%, 1,01%, y 1,0% respectivamente. El resto de segmentos de renta fija también contribuyen positivamente. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,58% y la de crédito con -0,46%.

Hemos aprovechado la liquidez que teníamos en el fondo para comprar activos en el mercado primario que salieron ofreciendo una buena rentabilidad como KBC GROUP 8,00% PERP, INTERNATIONAL DESIGN GROUP 10,00% 11/2038, METLIFE 3,75% 12/2031 o BMW 4,125% 10/2033. También acudimos al mercado secundario, sobre todo en el tercer trimestre, para aprovechar los atractivos diferenciales a los que estaban cotizando algunos emisores, como ENCORE 4,25% 06/2028, CELLNEX 2,00% 02/2033, UNICAJA 4,875% PERP o TOTAL 2,125% PERP. Redujimos exposición en activos con vencimientos cortos, como ATIM 3,375% 02/24, JEFFERIES 1,00% 07/2024 o COVENTRY 1,00% 09/2025 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 9,0%.

Los mayores contribuyentes a la rentabilidad en el segundo semestre de 2023 han sido: US 10yr Ultra Fut Sep23, AMSSW 0 03/05/25 y US 10yr Ultra Fut Dec23. Los que peor se han comportado han sido: EURO-BUND FUTURE Mar24, EURO-BUND FUTURE Dec23 y ITRX 500 12/20/28 40X1.

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 44,86%. 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 renta fija de la que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor 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 es menor a la del Ibex 35 porque el fondo no invierte en renta variable. 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 15.169,53 euros, y acumulado en el año 30.339,06 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 1.337,08?
T_Calyon 1.337,08?
CreditSights 8.199,10?
Moody's 7.960,46?
Spread Research 2.674,17?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 30.184,46 ?

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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	%
ES0200002055 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	1.114	0,60	1.061	0,67
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	531	0,29		
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	697	0,37	665	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.342	1,26	1.725	1,09
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	2.112	1,14	1.977	1,24
ES0265936023 - RFIJA ABANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	1.188	0,64	1.109	0,70
ES0844251019 - RFIJA IBERCAJA 9.12 2028-01-25	EUR	417	0,22	377	0,24
ES0305063010 - RFIJA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	1.090	0,59	1.094	0,69
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	911	0,49	883	0,55
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	746	0,40	679	0,43
XS2705604234 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.88 2031-10-18	EUR	1.066	0,57		
ES0265936015 - RFIJA ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	395	0,21	377	0,24
ES0265936056 - RFIJA ABANCA CORP BANC 5.88 2030-04-02	EUR	853	0,46		
ES02136790F4 - RFIJA BANKINTER S.A 1.25 2032-12-23	EUR	982	0,53	905	0,57
ES0265936049 - RFIJA ABANCA CORP BANC 8.38 2033-09-23	EUR	540	0,29	500	0,31
ES0243307016 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	730	0,39	695	0,44
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR			907	0,57
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	967	0,52	702	0,44
XS1964701822 - RFIJA AROUNDTOWN S.A 5.38 2029-03-21	USD	1.354	0,73	1.231	0,77
ES02136790P3 - RFIJA BANKINTER S.A 4.88 2031-09-13	EUR	944	0,51		
ES0840609038 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 3.62 2050-09-14	EUR	929	0,50	819	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2621539910 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 4.86 2033-05-23	EUR	1.631	0,88	1.142	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.855	9,07	13.397	8,42
ES0213900220 - RFIIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	826	0,44	782	0,49
ES0280907017 - RFIIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	971	0,52		
ES0214974075 - RFIIJA BBVA-BBV 4.77 2049-03-01	EUR	697	0,37	682	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.494	1,33	1.464	0,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.691	11,66	16.587	10,43
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR			7.510	4,71
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	12.270	6,59		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.270	6,59	7.510	4,71
TOTAL RENTA FIJA		33.961	18,25	24.097	15,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.961	18,25	24.097	15,14
IE00BH3SQ895 - RFIIJA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	491	0,26	469	0,29
AT0000A32458 - RFIIJA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2033-02-20	EUR	1.743	0,94		
IT0005422891 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	843	0,45	804	0,50
FR0012993103 - RFIIJA TESORO DE FRANC 1.50 2031-05-25	EUR	2.341	1,26	2.262	1,42
PTOTE00E0033 - RFIIJA PORTUGAL OBRIGAC 0.30 2031-10-17	EUR			2.062	1,29
XS1883942648 - RFIIJA REPUBLICA DE CHI 2.38 2028-09-25	EUR	949	0,51	907	0,57
XS2388560604 - RFIIJA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21	EUR	963	0,52	918	0,58
IT0005467482 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.45 2029-02-15	EUR	860	0,46	821	0,52
NL0015001AM2 - RFIIJA NETHERLANDS GOVE 2.50 2033-07-15	EUR	685	0,37		
XS2297209293 - RFIIJA REPUBLICA DE CHI 0.00 2026-02-09	EUR	946	0,51	916	0,58
NL0015001DQ7 - RFIIJA NETHERLANDS GOVE 2.50 2030-01-15	EUR	687	0,37		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.509	5,65	9.160	5,75
XS2300292617 - RFIIJA CELLNEX FINANCE 0.75 2026-11-15	EUR	463	0,25	441	0,28
AT0000A2U543 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	963	0,52	899	0,56
DE000A3E5MH6 - RFIIJA VONOVIA SE 0.62 2029-12-14	EUR	829	0,45	757	0,47
FR001400G6Y4 - RFIIJA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	1.046	0,56	602	0,38
XS2410367747 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR	1.005	0,54	927	0,58
FR0011401728 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	1.238	0,67	1.170	0,73
XS2521027446 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 3.12 2030-08-24	EUR	1.073	0,58	1.009	0,63
XS2250987356 - RFIIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	1.402	0,75	1.419	0,89
XS2315945829 - RFIIJA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	991	0,53	697	0,44
XS2393001891 - RFIIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR			507	0,32
XS2555925218 - RFIIJA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	430	0,23	412	0,26
XS2630490717 - RFIIJA VODAFONE GROUP P 6.50 2084-08-30	EUR	412	0,22	387	0,24
US456837AR44 - RFIIJA ING GROEP NV 5.75 2026-11-16	USD	847	0,46	813	0,51
XS1886478806 - RFIIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	604	0,32	580	0,36
XS2193662728 - RFIIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	1.140	0,61	711	0,45
XS2684846806 - RFIIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	621	0,33		
DK0030484548 - RFIIJA NYKREDIT REALKR 0.38 2028-01-17	EUR	985	0,53	924	0,58
XS2355632584 - RFIIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	1.451	0,78	1.409	0,88
XS2357357768 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	366	0,20	516	0,32
XS2364001078 - RFIIJA A2A SPA 0.62 2031-07-15	EUR	1.278	0,69	1.187	0,74
XS2534976886 - RFIIJA A2A SPA 4.50 2030-09-19	EUR	655	0,35	626	0,39
XS2676814499 - RFIIJA CAIXABANK S.A. 4.25 2030-09-06	EUR	832	0,45		
XS2676883114 - RFIIJA EUROFINS SCIENTI 4.75 2030-09-06	EUR	775	0,42		
XS1485742438 - RFIIJA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	314	0,17	308	0,19
XS2592240712 - RFIIJA DE VOLKSBANK NA 4.88 2030-03-07	EUR	627	0,34		
XS2195092601 - RFIIJA ABERTIS INFRAEST 2.25 2029-03-29	EUR	846	0,45		
XS2000719992 - RFIIJA ENEL SPA 3.50 2025-05-24	EUR	787	0,42	764	0,48
DE000A19W2L5 - RFIIJA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR			1.209	0,76
FR0014005V34 - RFIIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	910	0,49	843	0,53
DE000C243ZN8 - RFIIJA COMMERZBANK AG 5.12 2029-01-18	EUR	838	0,45	399	0,25
DE000CZ45W81 - RFIIJA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06	EUR	633	0,34	596	0,37
FR001400F0V4 - RFIIJA BNP PARIBAS 3.88 2031-01-10	EUR	825	0,44	789	0,50
XS2616652637 - RFIIJA NN GROUP NV 6.00 2043-11-03	EUR	461	0,25	432	0,27
XS2325733413 - RFIIJA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR			1.450	0,91
XS2298381307 - RFIIJA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	1.018	0,55	1.032	0,65
XS2332687040 - RFIIJA INFRASTRUTTURE W 1.75 2031-04-19	EUR	756	0,41	708	0,44
XS2233154454 - RFIIJA COVENTRY BUILDIN 1.00 2025-09-21	GBP			1.390	0,87
XS2356217039 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 4.45 2027-12-03	EUR	822	0,44	728	0,46
XS2386287689 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2028-11-02	EUR	1.707	0,92	1.106	0,69
XS2388449758 - RFIIJA NN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR	1.319	0,71	1.237	0,78
XS2397251807 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	658	0,35	468	0,29
XS2430951660 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 0.88 2028-01-28	EUR	649	0,35	613	0,38
XS2432361421 - RFIIJA NIBC BANK NV 0.88 2027-06-24	EUR	546	0,29	504	0,32
XS2433135543 - RFIIJA HOLDING D INFRAS 1.48 2031-01-18	EUR	1.288	0,69	735	0,46
XS2434783911 - RFIIJA UNITED GROUP BV 5.25 2030-02-01	EUR			474	0,30
XS2437854487 - RFIIJA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	1.490	0,80	1.421	0,89
XS2439704318 - RFIIJA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR	420	0,23	398	0,25
CH0537261858 - RFIIJA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR			1.073	0,67
XS2077670003 - RFIIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR			651	0,41
XS2592516210 - RFIIJA WOLTERS KLUWER C 3.75 2031-04-03	EUR			422	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400E797 - RFIIJA[GROUPE BPCE]4.00 2032-11-29	EUR	732	0,39		
XS2113658202 - RFIIJA[NATIONWIDE BLDG]5.75 2027-06-20	GBP	853	0,46	451	0,28
FR0014000774 - RFIIJA[LA MONDIALE SAM]0.75 2026-04-20	EUR	281	0,15	272	0,17
XS2432293756 - RFIIJA[ENEL FINANCE INT]0.88 2031-01-17	EUR	723	0,39		
XS2531479462 - RFIIJA[BAWAG P.S.K. BAN]4.12 2027-01-18	EUR	611	0,33	591	0,37
XS2637967139 - RFIIJA[ABN AMRO BANK NV]5.50 2033-09-21	EUR	943	0,51	895	0,56
XS2332590632 - RFIIJA[BANCO DE CREDITO]5.25 2031-05-27	EUR	1.023	0,55	909	0,57
XS2346127272 - RFIIJA[ENCORE CAPITAL G]4.25 2028-06-01	GBP	1.136	0,61		
XS2354569407 - RFIIJA[JDE PEETS NV]0.50 2029-01-16	EUR	1.171	0,63	1.112	0,70
XS2576067081 - RFIIJA[NATIONAL GRID U]4.28 2035-01-16	EUR	694	0,37	662	0,42
XS2680945479 - RFIIJA[FERROVIAL NL BV]4.38 2030-09-13	EUR	599	0,32		
XS1888179550 - RFIIJA[VODAFONE GROUP P]4.20 2028-07-03	EUR	782	0,42	733	0,46
XS1799939027 - RFIIJA[VOLKSWAGEN INTER]4.62 2028-06-27	EUR	194	0,10	181	0,11
FR001400D608 - RFIIJA[ELECTRICITE DE F]4.75 2034-10-12	EUR	863	0,46	607	0,38
CH1210198136 - RFIIJA[SWISS LIFE FINAN]3.25 2029-08-31	EUR	851	0,46	804	0,50
FR0012444750 - RFIIJA[CREDIT AGRICOLE]4.25 2025-01-13	EUR			712	0,45
FR001400AY79 - RFIIJA[BANQUE FEDERAL D]3.88 2032-06-16	EUR			375	0,24
XS2418392143 - RFIIJA[IINIQA INSURANCE]2.38 2041-12-09	EUR	730	0,39	666	0,42
XS2256949749 - RFIIJA[ABERTIS FINANCE]3.25 2025-11-24	EUR			1.442	0,91
XS2287744721 - RFIIJA[AROUNDTOWN SA]1.62 2026-04-16	EUR	294	0,16	275	0,17
XS2334857138 - RFIIJA[ENI SPA]2.75 2030-05-11	EUR	720	0,39	656	0,41
XS2353099638 - RFIIJA[CREDIT AGRICOLE]7.50 2026-06-23	GBP	516	0,28	496	0,31
XS2536502227 - RFIIJA[GOLDMAN SACHS GR]4.00 2029-09-21	EUR			431	0,27
XS2342732562 - RFIIJA[VOLKSWAGEN INTER]3.75 2027-12-28	EUR	469	0,25	436	0,27
XS2455392584 - RFIIJA[BANCO SABADELL]2.62 2026-03-24	EUR	490	0,26	476	0,30
XS2542914986 - RFIIJA[EDP FINANCE BV]3.88 2030-03-11	EUR	207	0,11	199	0,12
XS2554581830 - RFIIJA[ASR NEDERLAND NV]7.00 2043-12-07	EUR	408	0,22	376	0,24
XS2384273715 - RFIIJA[HOLCIM FINANCE L]0.50 2030-09-03	EUR	1.158	0,62	1.080	0,68
XS2489775580 - RFIIJA[SES SA]3.50 2029-01-14	EUR	839	0,45	788	0,49
PTBCPHOM0066 - RFIIJA[BANCO COMERCIAL]1.12 2027-02-12	EUR			1.403	0,88
PTEDP4OM0025 - RFIIJA[ENERGIAS DE PORT]5.94 2083-04-23	EUR	831	0,45	794	0,50
BE0002582600 - RFIIJA[BELFIUS BANK SA]3.62 2025-04-16	EUR	516	0,28	445	0,28
FR00140009W6 - RFIIJA[LA BANQUE POSTAL]0.88 2025-10-26	EUR	2.056	1,10	1.932	1,21
FR0014003B55 - RFIIJA[ORANGE SA]1.38 2029-05-11	EUR	684	0,37	638	0,40
XS2321466133 - RFIIJA[BARCLAYS BANK PL]1.12 2031-03-22	EUR	360	0,19	338	0,21
XS2271225281 - RFIIJA[GRAND CITY PROPE]1.50 2026-03-11	EUR	370	0,20	326	0,20
XS1028942354 - RFIIJA[ATRADIUS FINANCE]5.25 2044-09-23	EUR	1.103	0,59	1.080	0,68
XS2731506841 - RFIIJA[METROPOLITAN LIF]3.75 2031-12-07	EUR	1.053	0,57		
XS2232102876 - RFIIJA[ALTICE SA]4.12 2025-09-15	EUR	1.175	0,63	1.068	0,67
XS2353073161 - RFIIJA[POSTE ITALIANE S]2.62 2029-06-24	EUR	1.404	0,75	1.301	0,82
XS2381277008 - RFIIJA[ENBW ENERGIE BAD]2.12 2081-08-31	EUR	1.642	0,88	1.502	0,94
XS2289410180 - RFIIJA[VOLKSWAGEN FINAN]0.88 2025-02-20	GBP	1.308	0,70	1.269	0,80
XS2694995163 - RFIIJA[ASR NEDERLAND NV]3.62 2028-12-12	EUR	203	0,11		
SK4000018925 - RFIIJA[TATRA BANKA AS O]0.50 2027-04-23	EUR	1.194	0,64	1.100	0,69
XS1700709683 - RFIIJA[ASR NEDERLAND NV]4.62 2027-10-19	EUR	670	0,36	623	0,39
AT0000A21583 - RFIIJA[ERSTE GROUP BANK]4.25 2027-10-15	EUR	515	0,28	457	0,29
FR0014003XY0 - RFIIJA[MUTUELLE ASSURAN]3.50 2028-12-21	EUR	448	0,24	431	0,27
FR0013431715 - RFIIJA[UNIBAIL RODAMCO]1.75 2049-07-01	EUR	652	0,35	577	0,36
XS2171875839 - RFIIJA[CPI PROPERTY GRO]2.75 2026-05-12	EUR	893	0,48	872	0,55
BE6340794013 - RFIIJA[BELFIUS BANK SA]5.25 2033-04-19	EUR	410	0,22	393	0,25
XS2388378981 - RFIIJA[BANCO SANTANDER]3.62 2029-03-21	EUR	749	0,40	662	0,42
XS2290544068 - RFIIJA[CPI PROPERTY GRO]1.50 2031-01-27	EUR	570	0,31	602	0,38
PTCGDCOM0037 - RFIIJA[CAIXA GERAL DE D]0.38 2027-09-21	EUR	1.203	0,65	1.132	0,71
AT0000A37249 - RFIIJA[WIENERBERGER AG]4.88 2028-10-04	EUR	430	0,23		
XS1028950290 - RFIIJA[NN GROUP NV]4.50 2026-01-15	EUR	896	0,48		
BE0002961424 - RFIIJA[KBC GROEP]8.00 2028-09-05	EUR	426	0,23		
FR001400LUK3 - RFIIJA[CARREFOUR]4.38 2031-11-14	EUR	1.062	0,57		
XS2615937187 - RFIIJA[ALLWYN ENTERTAIN]7.25 2030-04-30	EUR	549	0,29	529	0,33
XS2199369070 - RFIIJA[BANKINTER S.A]6.25 2026-01-17	EUR	800	0,43	763	0,48
XS2259808702 - RFIIJA[NATIONAL EXPRESS]4.25 2025-12-26	GBP	1.197	0,64	840	0,53
XS2630417124 - RFIIJA[CAIXABANK,S.A.]6.12 2034-05-30	EUR	1.059	0,57		
XS2331271242 - RFIIJA[DEUTSCHE BAHN F]0.62 2036-04-15	EUR	1.459	0,78	1.376	0,86
XS2575900977 - RFIIJA[LLOYDS TSB BANK]8.50 2028-09-27	GBP	817	0,44	759	0,48
XS2383811424 - RFIIJA[BANCO DE CREDITO]1.75 2028-03-09	EUR	971	0,52	898	0,56
XS2189784288 - RFIIJA[COMMERZBANK AG]6.12 2025-10-09	EUR	388	0,21		
XS2591032235 - RFIIJA[ORSTED A/S]4.12 2035-03-01	EUR	688	0,37	673	0,42
XS2598063480 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO]6.50 2029-03-14	GBP	1.522	0,82	1.422	0,89
XS2607040958 - RFIIJA[NATIONAL GAS TRA]4.25 2030-04-05	EUR	1.258	0,68	410	0,26
XS2108494837 - RFIIJA[ERSTE GROUP BANK]3.38 2027-04-15	EUR	660	0,35	623	0,39
XS2138286229 - RFIIJA[LLOYDS TSB BANK]4.50 2030-03-18	EUR	399	0,21	390	0,24
XS2528155893 - RFIIJA[BANCO SABADELL]5.38 2026-09-08	EUR	408	0,22	398	0,25
XS2346973741 - RFIIJA[CIMIC FINANCE US]1.50 2029-05-28	EUR	847	0,46	764	0,48
XS2451803063 - RFIIJA[BAYER AG]5.38 2030-09-25	EUR	571	0,31	557	0,35
XS0451790280 - RFIIJA[KONINKLIJKE NEDE]5.75 2029-09-17	GBP	1.396	0,75	1.274	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2592804194 - RFIIJA TEVA PHARMACEUT 7.88 2031-09-15	EUR	366	0,20	334	0,21
XS2563353361 - RFIIJA ORSTED A/S 5.25 2028-12-08	EUR			335	0,21
FR001400M1X9 - RFIIJA SOGECAP SA 6.50 2044-05-16	EUR	216	0,12		
FR0013455854 - RFIIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	722	0,39	681	0,43
XS2049769297 - RFIIJA MOLNLYCKE HOLDIN 0.88 2029-09-05	EUR	1.160	0,62		
XS2459544339 - RFIIJA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	563	0,30	537	0,34
XS2264155305 - RFIIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	738	0,40	700	0,44
XS2693304813 - RFIIJA MOBICO GROUP PLC 4.88 2031-09-26	EUR	1.729	0,93		
ES0813211028 - RFIIJA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	597	0,32	565	0,35
XS2623518821 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 4.77 2029-02-16	EUR	1.072	0,58	1.015	0,64
XS2124979753 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR			597	0,37
XS2262806933 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 2.38 2030-12-22	EUR	524	0,28	493	0,31
XS2636324274 - RFIIJA BRITISH TELECOMM 8.38 2083-12-20	GBP	877	0,47	824	0,52
XS2465984289 - RFIIJA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	863	0,46	836	0,52
XS2251233651 - RFIIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2028-10-11	EUR	1.332	0,72	1.245	0,78
XS2554745708 - RFIIJA ING GROEP NV 5.25 2033-11-14	EUR	770	0,41	739	0,46
XS2382950330 - RFIIJA ROYAL BANK OF SC 1.04 2032-09-14	EUR	619	0,33	573	0,36
XS2290960876 - RFIIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	1.072	0,58	603	0,38
PTBIT3OM0098 - RFIIJA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	874	0,47	773	0,49
DE000A3E5TR0 - RFIIJA ALLIANZ SE 2.60 2031-10-30	EUR	873	0,47	801	0,50
FR0014001GA9 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.50 2029-06-12	EUR	868	0,47	813	0,51
XS2675884733 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 7.88 2032-09-06	EUR	338	0,18		
XS2380124227 - RFIIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	110	0,06	676	0,42
XS2486461283 - RFIIJA NATIONAL GRID U 2.95 2030-03-30	EUR	1.034	0,56	984	0,62
XS2010031057 - RFIIJA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR			473	0,30
DE000A3MQQV5 - RFIIJA DEUTSCHE BOERSE 2.00 2048-06-23	EUR	908	0,49	879	0,55
XS2010028343 - RFIIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	1.003	0,54	938	0,59
FR0014004EF7 - RFIIJA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	977	0,52	904	0,57
XS2114413565 - RFIIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR			1.294	0,81
XS1115800655 - RFIIJA ASR NEDERLAND NV 5.00 2024-09-30	EUR			690	0,43
XS2224439385 - RFIIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	756	0,41	722	0,45
XS2630111719 - RFIIJA BAYER AG 4.62 2033-05-26	EUR	1.167	0,63	691	0,43
XS2345996743 - RFIIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	904	0,49	1.538	0,97
XS2463450408 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 6.38 2028-03-30	EUR	998	0,54	904	0,57
PTCCCAOM0000 - RFIIJA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	1.306	0,70	1.238	0,78
XS2104967695 - RFIIJA UNICREDITO ITAL 1.20 2025-01-20	EUR	1.832	0,98	2.261	1,42
XS2644240975 - RFIIJA AEROPORTI DI ROM 4.88 2033-07-10	EUR	996	0,54		
XS2698773913 - RFIIJA BMW FINANCE NV 4.12 2033-10-04	EUR	1.242	0,67		
PTFIDBOM0009 - RFIIJA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	716	0,38	695	0,44
XS2300293003 - RFIIJA CELLNEX FINANCE 2.00 2033-02-15	EUR	832	0,45	533	0,33
XS2535283548 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	625	0,34	610	0,38
XS2583203950 - RFIIJA BANCO SABADEL 5.25 2029-02-07	EUR	724	0,39	687	0,43
XS2560422581 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 5.26 2034-01-29	EUR	658	0,35	613	0,38
XS1982704824 - RFIIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR			580	0,36
FR001400L4V8 - RFIIJA ALD SA 4.88 2028-10-06	EUR	1.166	0,63		
FR0011700293 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 5.88 2049-12-31	GBP	317	0,17		
XS2719293826 - RFIIJA INTERNATIONAL DE 10.00 2028-11-15	EUR	917	0,49		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		126.780	68,15	112.359	70,46
XS1032529205 - RFIIJA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR			741	0,46
XS1634523754 - RFIIJA AT SECURITIES BV 5.25 2023-07-21	USD	315	0,17	284	0,18
XS2010039118 - RFIIJA QUATRIM 5.88 2024-01-15	EUR	973	0,52	780	0,49
DE000LB2CPES - RFIIJA LB BADEN-WUERTE 4.00 2025-04-15	EUR	440	0,24	429	0,27
NO0010912801 - RFIIJA GLOBAL AGRAJES S 9.59 2025-12-22	EUR	1.272	0,68	1.288	0,81
XS2389334124 - RFIIJA LEATHER 2 SPA 7.49 2029-09-30	EUR	720	0,39	703	0,44
XS0214398199 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 4.24 2049-03-29	EUR	761	0,41	733	0,46
XS2030530450 - RFIIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR			1.111	0,70
XS0808635436 - RFIIJA UNIQA INSURANCE 6.88 2043-07-31	EUR			100	0,06
XS1982704824 - RFIIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	478	0,26		
FR0012444750 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 4.25 2025-01-13	EUR	209	0,11		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.166	2,78	6.169	3,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		142.456	76,58	127.688	80,08
TOTAL RENTA FIJA		142.456	76,58	127.688	80,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		142.456	76,58	127.688	80,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		176.417	94,83	151.785	95,22

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