

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, FI

Nº Registro CNMV: 5537

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959150)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre el 80% y el 100% de la exposición total en renta fija privada tanto no subordinada como subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y no financieras, incluyendo bonos contingentes convertibles, bonos convertibles y depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. El resto de la exposición será en renta fija pública y renta variable de media o alta capitalización bursátil. Los emisores o mercados serán principalmente de la zona euro, sin descartar emisores o mercados OCDE, y hasta un 20% de emisores o mercados no OCDE incluidos emergentes. Hasta un 10% de la exposición total podrá ser en titulaciones líquidas.

El fondo puede invertir un 100% de la exposición total en emisiones de baja calidad crediticia lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá tener hasta el 100% de la exposición total en bonos convertibles y contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, afectando esto negativamente al valor liquidativo del fondo).

La duración media será de entre 0 y 10 años. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC. Máximo del 10% de exposición en riesgo divisa.

La inversión en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,00	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,00	1,73	2,85	0,02

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.914.890,04	3.915.538,87
Nº de Partícipes	119	120
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	56.086	14,3262
2022	48.818	12,9911
2021	36.452	15,0526
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,28	5,22	2,15	2,49	0,10	-13,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	04-10-2023	-2,83	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	14-12-2023	1,92	21-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,08	3,03	2,06	2,58	9,18	6,40			
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37			
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,43	7,43	7,51	7,58	7,66	7,74			

(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.

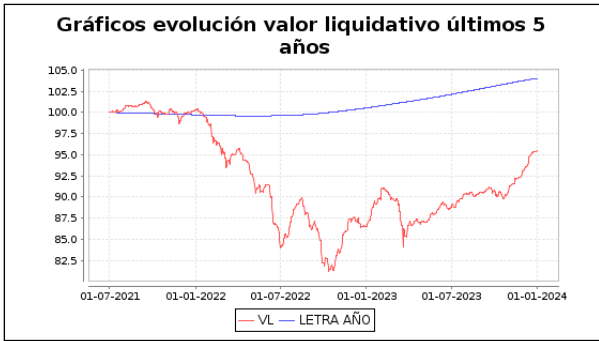
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,66			

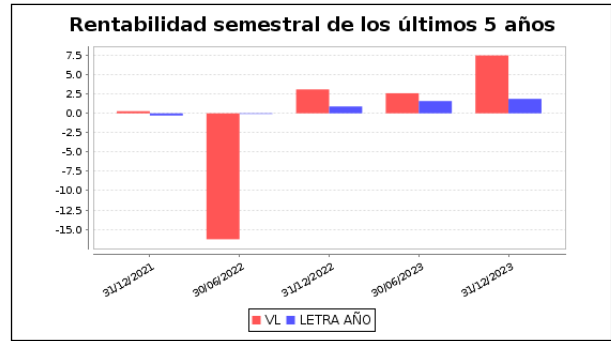
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.241	98,49	51.357	98,41
* Cartera interior	4.010	7,15	3.680	7,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	50.379	89,82	46.985	90,03
* Intereses de la cartera de inversión	852	1,52	693	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	841	1,50	792	1,52
(+/-) RESTO	4	0,01	40	0,08
TOTAL PATRIMONIO	56.086	100,00 %	52.189	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	52.189	48.818	48.818	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,02	4,07	3,97	-100,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,29	2,48	9,87	205,74
(+) Rendimientos de gestión	7,65	2,70	10,44	195,37
+ Intereses	2,55	2,51	5,06	5,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,12	0,43	5,64	1.151,20
± 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)	-0,02	-0,20	-0,22	-90,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,04	-84,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,34	-0,70	10,46
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	6,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	6,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	-5,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-33,79
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	324,97
(+) Ingresos	0,00	0,13	0,12	-99,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,13	0,12	-99,58
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-38,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.086	52.189	56.086	

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

3. Inversiones financieras

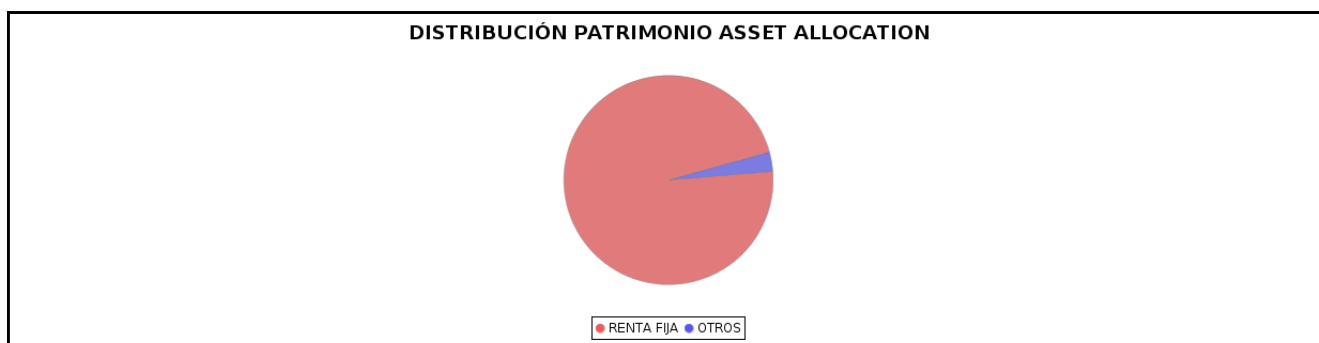
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.780	4,96	3.260	6,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.230	2,19	420	0,80
TOTAL RENTA FIJA	4.010	7,15	3.680	7,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.010	7,15	3.680	7,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50.398	89,80	46.982	89,99
TOTAL RENTA FIJA	50.398	89,80	46.982	89,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.398	89,80	46.982	89,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.407	96,95	50.662	97,04

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
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	3.357	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.609	Cobertura
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	4	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5970	
TOTAL OBLIGACIONES		5970	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 99.352,84 - 189,15%

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

En este entorno, el fondo a cierre del segundo semestre de 2023 es mayoritariamente europeo, con un 63,02% en High Yield y 36,98% en Investment Grade. A nivel sectorial el 35,46% está en bancos, 6,85% en seguros, 53,98% NF Corporate y un 3,71% en efectivo.

A cierre del segundo semestre de 2023 la duración estimada del fondo es de 2,57 y la duración a vencimiento de 5,04.

la TIR de la cartera del fondo o rentabilidad esperada de la cartera del fondo a cierre del segundo semestre de 2023 estaría en 6,65%.

c. Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Banking Lower Tier 2 Total Return Index Value Unhedged EUR (25%), del índice Bloomberg Barclays Contingent Capital Western Europe Total Return Index Hedged EUR (25%), del índice Bloomberg BarclaysCapsec - EUR Non Financial CCRDT TR Index Unhedged EUR (25%) y del índice Bloomberg Barclays High Yield (Euro) ex Fin Total Return Index Unhedged EUR (25%) que obtuvo una rentabilidad el segundo semestre del 2023 de 8,47%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bonos Institucional II obtuvo una rentabilidad del 7,47%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional II a 31 de diciembre de 2023 ha sido de 14,33 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 10,28%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 56.086 miles de euros en comparación con los 52.189 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2023 y el número de partícipes ascendía a 120 a cierre del segundo semestre de 2023 frente a los 119 existentes a cierre del primer semestre de 2023.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el segundo semestre de 2023 es el 0,32%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,67%. 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 `high yield`, seguido de la deuda de entidades financieras AT1 y de la deuda corporativa subordinada con una contribución de 2,85%, 2,75%, y 1,20% respectivamente.

Los bancos centrales han empezado a rebajar el tono respecto de seguir endureciendo la política monetaria y en las últimas reuniones han pausado las subidas. En este contexto, hemos aprovechado que los diferenciales de crédito estaban amplios para incrementar exposición invirtiendo en bonos de ACCOR 4,375% PERP, NATIONWIDE 5,875% PERP, INTERNATIONAL DESIGN GROUP 6,50% 11/2025, NATIONAL NETHERLANDEN 4,50% PERP o BBVA 6,00 PERP. Mantenemos una liquidez baja del 3,5%.

Los instrumentos que más han contribuido en el segundo semestre de 2023 son los siguientes: COFP 5 ¿ 01/15/24, AMSSW 0 03/05/25, BGAV 5 ¿ PERP. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: EURO FX CURR FUT Sep23, HEIBOS 3 ¿ PERP y HEIBOS 3 PERP.

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. Para ellos el grado de cobertura ha sido próximo al 100%.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de los que se espera 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 es diferente 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 4.776,88 euros, y acumulado en el año 9.553,76 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 421,05?
T_Calyon 421,05?
CreditSights 2.581,89?
Moody's 2.506,75?
Spread Research 842,09?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 9.287,01?

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	%
ES0265936015 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	592	1,06	565	1,08
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	484	0,86	421	0,81
XS2251627514 - RFIJA PINNACLE BIDCO PI 5.50 2025-02-15	EUR			678	1,30
XXXXXXXXXXXX - Resto Renta fija privada cotizada Interior	EUR	633	1,13	578	1,11
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	672	1,20	629	1,21
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR			272	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.089	3,73	2.871	5,51
ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	399	0,71	388	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		691	1,23	388	0,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.780	4,96	3.260	6,25
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR	1.230	2,19	420	0,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.230	2,19	420	0,80
TOTAL RENTA FIJA		4.010	7,15	3.680	7,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.010	7,15	3.680	7,05
DE000A19W2L5 - RFIJA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	514	0,92	425	0,81
XS2403514479 - RFIJA ALMAVIVA THE ITA 4.88 2025-10-30	EUR	675	1,20	662	1,27
XS2315966742 - RFIJA NATWEST GROUP PL 4.50 2028-03-31	GBP	387	0,69	353	0,68
XS2355632584 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	362	0,65	350	0,67
XS2437854487 - RFIJA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	521	0,93	497	0,95
XS2186001314 - RFIJA REPSOL INTERNAT 4.25 2028-12-11	EUR	381	0,68	352	0,67
XS2286041517 - RFIJA WINTERSHALL DEA 2.50 2026-07-20	EUR	365	0,65	341	0,65
XS2010031057 - RFIJA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR	596	1,06	568	1,09
BE0002592708 - RFIJA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	370	0,66	346	0,66
XS2310951103 - RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.62 2026-03-15	EUR	406	0,72	372	0,71
FR0013455854 - RFIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	361	0,64	340	0,65
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	1.000	1,78	954	1,83
XS2226123573 - RFIJA BANK OF IRELAND 6.00 2026-03-01	EUR	790	1,41	758	1,45
XS2031871069 - RFIJA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	705	1,26	676	1,30
BE6329443962 - RFIJA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	616	1,10	565	1,08
XS2357737910 - RFIJA MOBILUX FINANCE 4.25 2028-07-15	EUR	536	0,96	511	0,98
US539439A036 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 7.50 2025-09-27	USD	669	1,19	641	1,23
XS1961057780 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 5.12 2025-10-15	EUR	569	1,01	533	1,02
XS1877860533 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.62 2025-12-29	EUR	386	0,69	182	0,35
PTBIT30M0098 - RFIJA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	486	0,87	429	0,82
XS2298381307 - RFIJA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	578	1,03	587	1,12
XS2353073161 - RFIJA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	453	0,81	420	0,80
US404280AS86 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.38 2024-09-17	USD			176	0,34
XS2434783911 - RFIJA UNITED GROUP BV 5.25 2030-02-01	EUR			372	0,71
XXXXXXXXXXXX - Resto Renta fija privada cotizada Exterior	EUR	15.574	27,77	14.707	28,18
XS2182055009 - RFIJA ELM FOR FIRMENIC 3.75 2025-09-03	EUR	561	1,00	543	1,04
XS1881005976 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 4.50 2026-01-15	EUR	410	0,73	387	0,74
PTEDPXOM0021 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.50 2082-03-14	EUR	361	0,64	341	0,65
XS2010028343 - RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	451	0,80	422	0,81
XS1028950290 - RFIJA INN GROUP NV 4.50 2026-01-15	EUR	399	0,71		
XS2114413565 - RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	674	1,20	647	1,24
XS2242929532 - RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	529	0,94	508	0,97
XS2187689034 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2025-06-17	EUR	487	0,87	470	0,90
XS1294343337 - RFIJA OMV AG 6.25 2025-12-09	EUR	519	0,92		
XS2410367747 - RFIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR	365	0,65	337	0,65
XS2113658202 - RFIJA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	427	0,76	401	0,77
ES0813211028 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	398	0,71	188	0,36
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	378	0,67	361	0,69
XS2541437583 - RFIJA VERISURE HOLDING 9.25 2027-10-15	EUR			107	0,20
XS2067263850 - RFIJA SUMMER BC LUX CO 5.75 2026-10-31	EUR	642	1,15	596	1,14
XS2077670003 - RFIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR			651	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2189784288 - RFIIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	581	1,04	549	1,05
XS1963834251 - RFIIJA UNICREDITO ITALIJ 7.50 2026-06-03	EUR	516	0,92	492	0,94
XS1497606365 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR	669	1,19	655	1,25
XS2240463674 - RFIIJA LORCA TELECOM BIJ 4.00 2027-09-18	EUR	379	0,68	354	0,68
XS2107451069 - RFIIJA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR	488	0,87	476	0,91
XS2289588837 - RFIIJA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR	396	0,71	366	0,70
XS2119468572 - RFIIJA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	573	1,02	542	1,04
XS2226911928 - RFIIJA BAWAG P.S.K. BAN 5.12 2025-10-01	EUR	496	0,88	426	0,82
BE6324000858 - RFIIJA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR	381	0,68	369	0,71
XS2259808702 - RFIIJA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	622	1,11	622	1,19
XS2342910689 - RFIIJA AFFLELOU SAS 4.25 2026-05-19	EUR	495	0,88	477	0,91
XS2264155305 - RFIIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	495	0,88	470	0,90
PTCCCAOM0000 - RFIIJA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	460	0,82		
US404280AT69 - RFIIJA HSBC BANK PLC 6.38 2025-03-30	USD			173	0,33
USF43628B413 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 8.00 2025-09-29	USD	546	0,97	520	1,00
XS2454874285 - RFIIJA DE VOLKSBANK NA 7.00 2027-12-15	EUR	380	0,68	334	0,64
FR0011401728 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	675	1,20	638	1,22
XS2131567138 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 4.38 2025-09-22	EUR	575	1,02	361	0,69
XS2229090589 - RFIIJA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR	698	1,24	651	1,25
XS2397781944 - RFIIJA ILIAD SA 5.62 2028-10-15	EUR	429	0,76	395	0,76
XS1963830002 - RFIIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	493	0,88	473	0,91
USF1R15XK367 - RFIIJA BNP PARIBAS 7.38 2025-08-19	USD	501	0,89	491	0,94
XS2010037765 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	EUR			90	0,17
XS1813724603 - RFIIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	601	1,07	101	0,19
XS1982704824 - RFIIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR			54	0,10
XS2432286974 - RFIIJA FOOD SERVICE PRO 5.50 2027-01-21	EUR	425	0,76	406	0,78
XS1680281133 - RFIIJA KRONOS INTERNATI 3.75 2025-09-15	EUR	699	1,25	665	1,27
XS1808984501 - RFIIJA PIAGGIO&C SPA 3.62 2025-04-30	EUR			298	0,57
DE000LB2CPE5 - RFIIJA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2025-04-15	EUR			286	0,55
XS2256949749 - RFIIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	769	1,37	721	1,38
XS1658012023 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 5.88 2024-09-15	GBP			209	0,40
XS1140860534 - RFIIJA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	749	1,33		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.728	83,27	43.522	83,35
XS2069326861 - RFIIJA EVOCA SPA 8.22 2026-11-01	EUR	495	0,88	489	0,94
FR0013399177 - RFIIJA ACCOR SA 4.38 2024-04-30	EUR			593	1,14
XS2010039118 - RFIIJA QUATRIM 5.88 2024-01-15	EUR	524	0,93	418	0,80
NO0010912801 - RFIIJA GLOBAL AGRAJES S 9.92 2025-12-22	EUR	449	0,80	455	0,87
XS2389334124 - RFIIJA LEATHER 2 SPA 8.46 2029-09-30	EUR	389	0,69	380	0,73
XS2049810356 - RFIIJA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP			202	0,39
XS1078235733 - RFIIJA UNIPOLSAI SPA 5.75 2024-06-18	EUR	551	0,98	545	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.670	6,53	3.461	6,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.398	89,80	46.982	89,99
TOTAL RENTA FIJA		50.398	89,80	46.982	89,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.398	89,80	46.982	89,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.407	96,95	50.662	97,04

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