

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III FI

Nº Registro CNMV: 5783

Informe Semestral del Primer semestre de 2024

Gestora:

Grupo Gestora:

Depositario:

Grupo Depositario:

Auditor:

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

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

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

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (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: 30-06-2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de riesgo: Las inversiones descritas pueden conllevar un riesgo de tipo de interés, de crédito, de liquidez, de sostenibilidad.

Descripción general

Política de inversión:

Se invertirá al menos el 80% de la exposición total en renta fija privada y el resto de la exposición total en renta fija pública, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. Se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en emisiones de deuda subordinada Tier2 de entidades financieras (derecho de cobro posterior acreedores comunes). Todos los emisores y mercados serán OCDE y hasta un máximo del 5% emergentes.

A fecha de compra las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) por al menos una agencia de reconocido prestigio. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera.

Exposición máxima a riesgo divisa: 5%.

La cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión.

Duración media inicial de cartera: 3 años, aunque irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. Desde 15/07/2026 se invertirá en activos que preserven y establezcan el valor liquidativo, con mediana calidad crediticia y vencimiento inferior a 3 meses, pudiendo mantener en cartera los activos pendientes de vencer a dicha fecha.

Se invertirá hasta el 10% en otras IIC.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR



2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,02	0,04	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,70	3,76	2,70	

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
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL B	2.008.929,38	2.034.043,88	89	90	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL R	31.802,71	31.802,71	6	6	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL Z	356.403,92	356.403,92	6	6	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL B	EUR	31.779	31.800		
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL R	EUR	503	497		
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL Z	EUR	5.645	5.575		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL B	EUR	15,8187	15,6338		
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL R	EUR	15,8098	15,6305		
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL Z	EUR	15,8400	15,6432		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL B	0,25		0,25	0,25		0,25	Patrimonio	
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL R	0,28		0,28	0,28		0,28	Patrimonio	
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL Z	0,17		0,17	0,17		0,17	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL B	0,01	0,01	Patrimonio
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL R	0,02	0,02	Patrimonio
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL Z	0,01	0,01	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL B. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,18	0,71	0,47	3,59	0,62				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	16-04-2024	-0,28	02-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	12-04-2024	0,28	31-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,61	1,33	1,85	2,11	1,91				
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13				
VaR histórico(iii)	0,43	0,43							

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

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

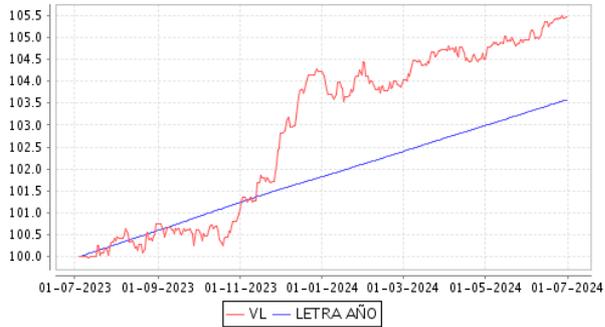
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

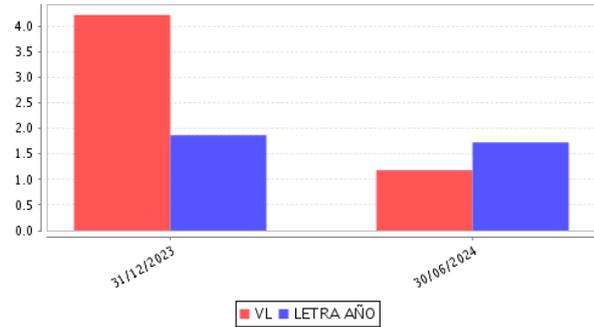
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,28	0,14	0,14	0,14	0,14				

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL R. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,15	0,69	0,45	3,57	0,61				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	16-04-2024	-0,28	02-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	12-04-2024	0,28	31-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,61	1,33	1,85	2,11					
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13					
VaR histórico(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 periodos con política de inversión homogénea.

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

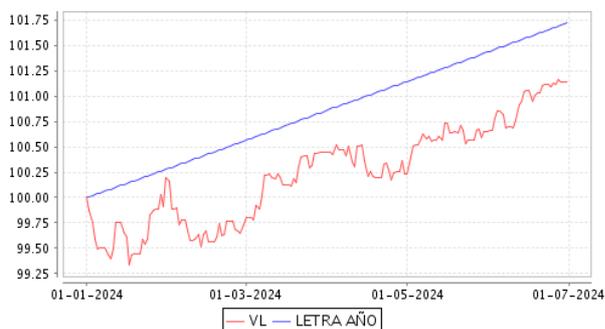
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

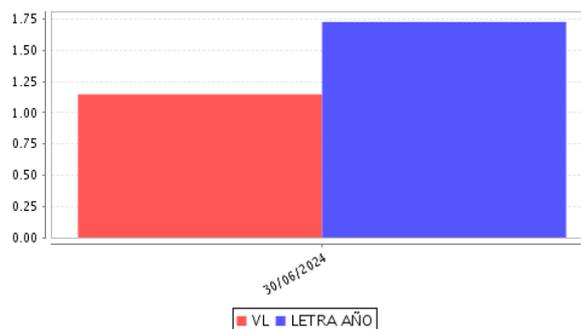
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,32	0,16	0,16	0,16	0,15				

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III CL Z. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,26	0,74	0,51	3,62	0,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	16-04-2024	-0,28	02-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	12-04-2024	0,29	31-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,61	1,33	1,85	2,11	1,87				
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13				
VaR histórico(iii)	0,41	0,41							

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

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

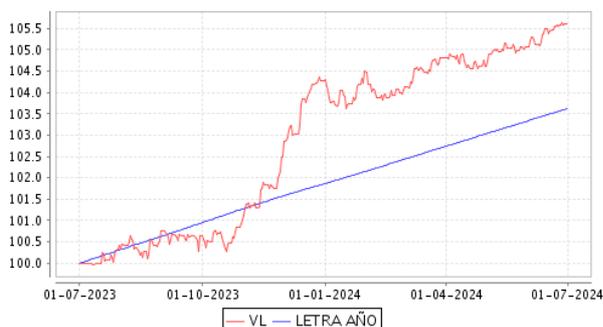
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

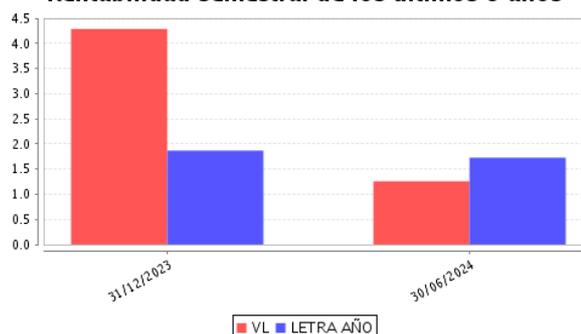
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,21	0,10	0,10	0,10	0,11				

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Fija Euro	37.911	101	1,19
Renta Fija Mixta Euro	474.838	5.474	3,65
Renta Variable Mixta Internacional	54.579	1.332	7,68
Renta Variable Euro	149.691	2.711	3,30
Renta Variable Internacional	3.492.581	35.802	10,29
Renta Fija Euro Corto Plazo	143.007	1.593	1,94
Total	4.352.607	47.013	8,94

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.441	98,72	37.268	98,40
* Cartera interior	3.660	9,65	3.435	9,07
* Cartera exterior	33.163	87,44	33.305	87,94
* Intereses de la cartera de inversión	618	1,63	528	1,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	474	1,25	591	1,56
(+/-) RESTO	11	0,03	14	0,04
PATRIMONIO	37.927	100,00	37.872	100,00

Notas:

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

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

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	37.872	300	37.872	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,04	105,79	-1,04	-101,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,19	4,48	1,19	-70,52
(+/-) Rendimientos de gestión	1,47	4,80	1,47	-66,01
+ Intereses	1,55	1,59	1,55	8,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	3,32	0,29	-90,33
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,38	-0,11	-0,38	296,07
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-481,45
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,32	-0,28	-2,06
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,24	10,54
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	10,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	43,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-60,54
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-70,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	229,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	229,78
PATRIMONIO ACTUAL	37.927	37.872	37.927	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	551	1,45	557	1,47
Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	501	1,32	297	0,78
RFIJA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	652	1,72	640	1,69
RFIJA UNICAJA BANCO SA 1.00 2026-12-01	EUR	575	1,52	567	1,50
RFIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	814	2,15	815	2,15
RFIJA BANCO SANTANDER 0.50 2027-03-24	EUR	568	1,50	560	1,48
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.660	9,66	3.435	9,07
RENTA FIJA COTIZADA		3.660	9,66	3.435	9,07
RENTA FIJA		3.660	9,66	3.435	9,07
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.660	9,66	3.435	9,07
RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.80 2026-07-21	EUR	774	2,04	778	2,06
RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-07-13	EUR	548	1,44	553	1,46
Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	8.165	21,56	8.404	22,21
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR	558	1,47	559	1,48
RFIJA MORGAN STANLEY 0.41 2027-10-29	EUR	604	1,59	597	1,58
RFIJA ABN AMRO BANK NV 3.88 2026-12-21	EUR	606	1,60	612	1,62
RFIJA MERLIN PROPERTIE 1.88 2026-11-02	EUR	566	1,49	573	1,51
RFIJA DNB BANK ASA 3.12 2027-09-21	EUR	594	1,57	598	1,58
RFIJA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	673	1,78	668	1,76
RFIJA GROUPE BPCE 3.62 2026-04-17	EUR	598	1,58	604	1,60
RFIJA BANK OF AMERICA 1.78 2027-05-04	EUR	677	1,79	673	1,78
RFIJA LLOYDS TSB BANK 1.99 2031-12-15	GBP	530	1,40	514	1,36
RFIJA NATIONWIDE BLDG 4.00 2026-09-14	USD	550	1,45	539	1,42
RFIJA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	788	2,08	593	1,57
RFIJA UNICREDITO ITALI 2.20 2027-07-22	EUR	600	1,58	599	1,58
RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.25 2031-06-18	EUR	566	1,49	559	1,48
RFIJA A2A SPA 2.50 2026-06-15	EUR	540	1,42	547	1,44
RFIJA DANSKE BANK A/S 1.00 2031-05-15	EUR	568	1,50	560	1,48
RFIJA BNP PARIBAS 2.00 2031-05-24	GBP	657	1,73	628	1,66
RFIJA AIB GROUP PLC 2.88 2031-05-30	EUR	640	1,69	633	1,67
RFIJA COOPERATIEVE RAB 0.38 2027-12-01	EUR	555	1,46	551	1,45
RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR	543	1,43	548	1,45
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.71 2026-01-15	USD	639	1,68	628	1,66
RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.88 2026-01-15	EUR	537	1,42	540	1,42
Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	269	0,71	264	0,70
RFIJA BANQUE FEDERAL D 5.90 2026-07-13	USD	660	1,74	648	1,71
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.12 2026-04-14	EUR	632	1,67	638	1,68
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.25 2026-01-13	EUR	594	1,57	600	1,58
RFIJA SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20	EUR	612	1,61	601	1,59
RFIJA DE VOLKSBANK NA 2.38 2027-05-04	EUR	583	1,54	580	1,53
RFIJA JYSKE BANK A/S 5.50 2027-11-16	EUR	583	1,54	589	1,55
RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2031-06-30	EUR	553	1,46	549	1,45
RFIJA SVENSKA HANDELSB 3.75 2026-05-05	EUR	601	1,59	607	1,60
RFIJA CITIGROUP 0.50 2027-10-08	EUR	625	1,65	620	1,64
RFIJA COMMERZBANK AG 1.38 2031-12-29	EUR	555	1,46	538	1,42
RFIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	549	1,45	555	1,46
RFIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	632	1,67	627	1,66
RFIJA BANK OF IRELAND 0.38 2027-05-10	EUR	630	1,66	623	1,65
RFIJA INFORMA PLC 3.12 2026-07-05	GBP	549	1,45	546	1,44
RFIJA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	743	1,96	740	1,95
RFIJA ERSTE GROUP BANK 1.62 2031-09-08	EUR	567	1,49	560	1,48
RFIJA KBC GROEPI 0.62 2031-12-07	EUR	553	1,46	542	1,43
RFIJA NATWEST GROUP PL 2.10 2031-11-28	GBP	595	1,57	565	1,49
RFIJA NIBC BANK NV 0.25 2026-09-09	EUR			269	0,71
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		33.160	87,49	33.318	88,00
RENTA FIJA COTIZADA		33.160	87,49	33.318	88,00
RENTA FIJA		33.160	87,49	33.318	88,00
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.160	87,49	33.318	88,00
INVERSIONES FINANCIERAS		36.820	97,15	36.753	97,07
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

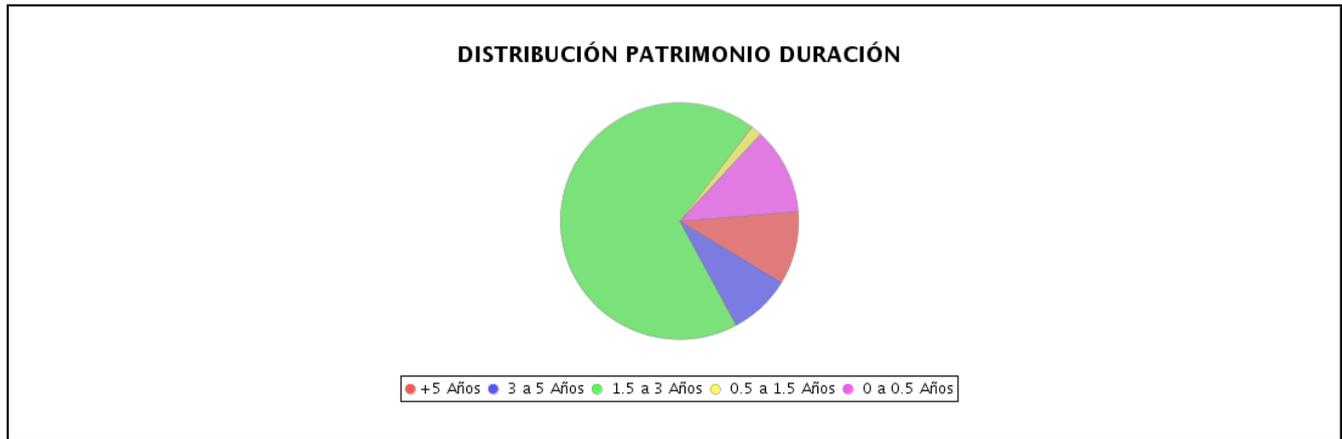
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.153	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	2.376	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		4.529	
TOTAL OBLIGACIONES		4.529	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

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

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

Para 2024 todo parecía indicar que las fuertes subidas de los tipos de intervención de los Bancos Centrales de los años precedentes, iban a tener un impacto negativo muy significativo en el crecimiento económico. A su vez, esas subidas de tipos iban orientadas a enfriar la economía para hacer frente a la inflación, qué por un motivo u otro había subido a niveles de dos dígitos, en la mayoría de los países desarrollados, cómo consecuencia de la subida del precio de la energía después de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Esta subida de inflación suponía, entre otras cosas, una pérdida de poder adquisitivo de las familias, trabajadores y empresas, por lo que, en la segunda mitad de 2023 y sobre todo en el primer trimestre de 2024, empezaron a verse negociaciones de subidas salariales, que hacían temer efectos de segunda ronda que implicaran que la inflación tardaría más en caer y alcanzar el objetivo del 2%.

Por ello, las expectativas que tenía el mercado a principios de 2024 de bajadas de tipos para este año, 7 en EE.UU. y 4 en Europa, se fueron disipando conforme el crecimiento económico mostraba su resiliencia, recuperando incluso la senda positiva durante el 1Q24, y sobre todo por la resistencia de la inflación a alcanzar el objetivo del 2%. Además, indicadores adelantados, cómo la confianza empresarial, la del consumidor o el mercado de trabajo, continuaban mostrando la suficiente fortaleza cómo para refrendar la idea de los banqueros centrales de tener cautela antes de iniciar el ciclo de bajadas.

Sin embargo, en marzo de 2024, el Banco BCE indicó que, con la buena evolución de la inflación en el primer trimestre del año y sus estimaciones para final de 2024, de estar en niveles cercanos al 2%, podría hacer el primer recorte en su reunión de junio. Y efectivamente, en junio el BCE rebajó sus tipos directores en 25 puntos básicos, dejando el tipo de intervención en el 4,25% y el de facilidad de depósito en el 3,75%. Además, indicó que una vez iniciadas las bajadas y si el comportamiento seguía por la senda actual, antes de finales de 2024 podrían producirse nuevas bajadas. Otros bancos centrales, cómo Suiza, Canadá o Suecia han empezado a recortar también sus tipos de intervención por el mismo motivo. Otros, como el Banco de Inglaterra o el noruego, creen que próximamente empezarán a bajar también. Y, finalmente, la Reserva Federal de EE.UU. que sigue reticente a actuar en la misma dirección ya que los datos económicos siguen mostrándose fuertes y prefieren esperar a tener el convencimiento de que se cumplen las condiciones adecuadas para empezar a recortar.

Con todo ello, el comportamiento de los mercados financieros ha sido dispar, con un buen desempeño de los activos de riesgo, como la bolsa o los bonos high yield, ante los mejores datos de crecimiento económico y las expectativas de bajadas de tipos, mientras que la parte más conservadora ha tenido un mal comportamiento, por el reajuste de expectativas de los Bancos Centrales a esperar algo más antes de empezar a bajar tipos. Así, el bono a 10 años alemán que es la referencia del libre de riesgo en la Eurozona empezó el año 2024 a una TIR de 2.02%, haciendo un máximo al 2.70% a finales de mayo, para cerrar el primer semestre al 2,50%. EL índice BBG de deuda alemana ha tenido un retorno en este primer semestre de 2024 de -2,13%. En EE.UU., para el mismo periodo, el bono a 10 años

americano empezó el año a una TIR de 3.93%, haciendo un máximo de 4.74%, para cerrar al 4,40%. Por otro lado, el comportamiento de los índices de crédito ha sido positivo gracias a la mejora macroeconómica, a las inminentes bajadas de tipos, y a que las rentabilidades absolutas han sido muy atractivas para invertir hasta el vencimiento de los bonos.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este semestre ha venido por la deuda de entidades financieras T2, seguido de la deuda de entidades financieras senior y de la deuda corporativa senior con una contribución de 0,90%, 0,39%, y 0,33% respectivamente.

En este entorno, el fondo a cierre del primer semestre de 2024 es mayoritariamente europeo, con un 100% en Investment Grade. A nivel sectorial el 69,56% está en bancos, 1,5% en seguros, 27,61% NF Corporate y un 1,34% en efectivo.

A cierre del primer semestre de 2024 la duración estimada del fondo es de 1,83 años y la duración a vencimiento de 2,295 años.

la TIR de la cartera del fondo o rentabilidad esperada de la cartera del fondo a cierre del primer semestre de 2024 estaría en 4,1%.

c. Índice de referencia

NA

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

Clase B

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional III a 30 de junio de 2024 ha sido de 15,82 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 1,18%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 31.779 miles de euros con respecto a los 31.800 miles de euros a cierre de 2023 y el número de partícipes descendió a 89 a cierre del primer semestre de 2024 con respecto a 90 al cierre de 2023.

Clase Z

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional III a 30 de junio de 2024 ha sido de 15,84 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 1,26%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 5.645 miles de euros con respecto a los 5.575 miles de euros que tenía a cierre de 2023 y el número de partícipes se mantuvo en 6 con respecto al cierre de 2023.

Clase R

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional III a 30 de junio de 2024 ha sido de 15,81 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 1,15%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 503 miles de euros con respecto a los 497 miles de euros que tenía a cierre de 2023 y el número de partícipes se mantuvo en 6 con respecto al cierre 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 primer semestre de 2024 es el 0,26%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,28%. 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 primer semestre de 2024 es el 0,18%.

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.

Clase R

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por la clase R en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2024 es el 0,30%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,32%. 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 3.48%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 7.68%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 3.30%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.90%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 11.05%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 9.77%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 9.64%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 7.62%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 13.00%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 1.94%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional -10.92%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.75%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 5.79%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 5.46%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -0.55%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 11.42%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -0.94%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional -5.64%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 17.37%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.18%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.55%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

El BCE ha bajado tipos en junio de este año tal y como preveíamos. Los diferenciales de crédito se han ido. El fondo está totalmente invertido y no hemos hecho operaciones. Mantenemos una liquidez baja del 1.0%.

Los instrumentos que han contribuido más positivamente al fondo en el primer semestre de 2024 han sido: ISPIM 5.71 01/15/26, BNP 2 05/24/31 y NWG 2.105 11/28/31. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: EURO/GBP FUTURE Jun24, EURO/GBP FUTURE Mar24 y EURO FX CURR FUT Jun24.

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 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

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Esperamos que en la segunda mitad del año la volatilidad de los mercados suba ya que a las decisiones de política monetaria habrá que sumarle elecciones en países tan representativos como Francia, Gran Bretaña o EE.UU, donde además se espera que se puedan producir cambios significativos de gobierno y que podrían aumentar la incertidumbre. A su vez habrá que añadir los conflictos de Rusia y Ucrania, o en Oriente Medio, el de Israel y Palestina o incluso entre China y Taiwán, que continuarán pesando en las decisiones de muchos inversores y en la evolución de los activos.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

Sin información