

## BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, FI

Nº Registro CNMV: 5783

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/06/2023

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### 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 estabilicen 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**

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	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,04	0,07	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,32	2,70	2,51	

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	2.008.929,38	2.008.929,38	90	89	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE R	31.802,71	31.802,71	7	6	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE Z	356.403,92	356.403,92	4	6	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	32.695	31.800		
CLASE R	EUR	517	497		
CLASE Z	EUR	5.813	5.575		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	16,2751	15,6338		
CLASE R	EUR	16,2602	15,6305		
CLASE Z	EUR	16,3093	15,6432		

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% 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 R		0,29		0,29	0,57		0,57	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE Z		0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	0,02	0,03	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 2024	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	4,10	0,77	2,10	0,71	0,47				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	04-10-2024	-0,28	02-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	06-11-2024	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	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	1,34	0,91	1,09	1,33	1,85				
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,41	0,41	0,42	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 períodos con política de inversión homogénea.

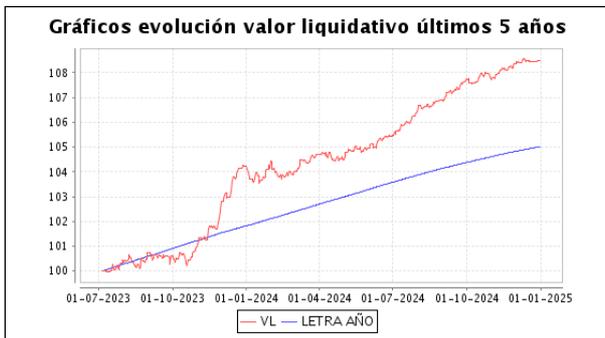
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	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)	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14				

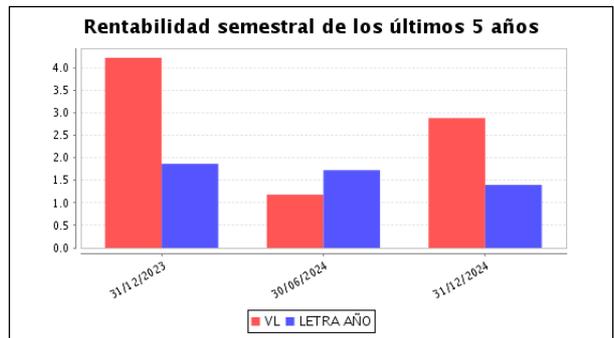
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	4,03	0,75	2,09	0,69	0,45				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	04-10-2024	-0,28	02-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	06-11-2024	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,34	0,91	1,09	1,33	1,85				
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,42	0,42	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 períodos con política de inversión homogénea.

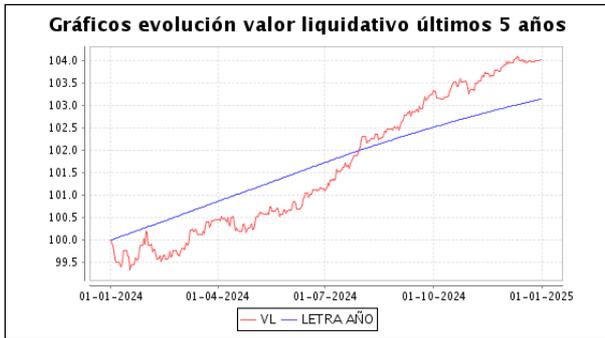
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	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)	0,63	0,16	0,16	0,16	0,16				

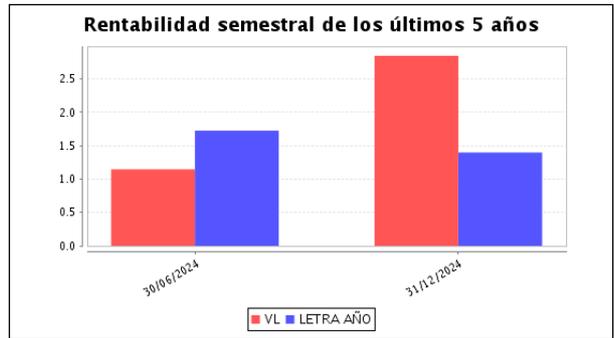
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	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	4,26	0,80	2,14	0,74	0,51				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	04-10-2024	-0,28	02-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	06-11-2024	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,34	0,91	1,09	1,33	1,85				
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,40	0,40	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 períodos con política de inversión homogénea.

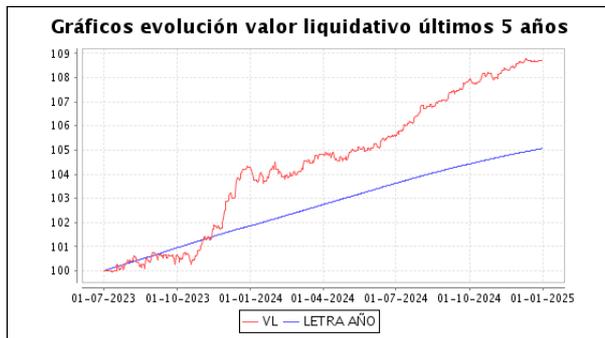
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	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)	0,41	0,10	0,10	0,10	0,10				

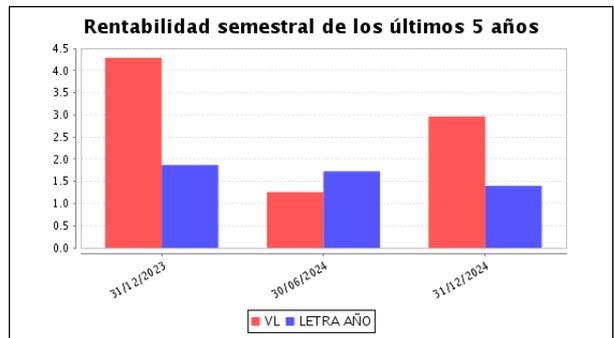
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.231	221	3,64
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	511.934	6.234	4,95
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	58.287	1.371	3,29
Renta Variable Euro	152.012	2.660	5,55
Renta Variable Internacional	3.566.079	36.569	2,81
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	154.427	1.730	2,23
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	4.533.970	48.785	3,15

\*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	38.591	98,89	37.441	98,72
* Cartera interior	3.933	10,08	3.660	9,65
* Cartera exterior	33.794	86,60	33.163	87,44
* Intereses de la cartera de inversión	863	2,21	618	1,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	416	1,07	474	1,25
(+/-) RESTO	19	0,05	11	0,03
TOTAL PATRIMONIO	39.025	100,00 %	37.927	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.927	37.872	37.872	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-1,04	-1,03	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,84	1,19	4,05	143,87
(+) Rendimientos de gestión	3,14	1,47	4,63	118,25
+ Intereses	1,55	1,55	3,10	1,42
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,05	0,29	2,35	621,47
± 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)	-0,45	-0,38	-0,83	19,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-175,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,28	-0,58	8,32
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,48	2,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	2,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	2,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-46,98
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	143,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,23
+ 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	-92,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.025	37.927	39.025	

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

### 3. Inversiones financieras

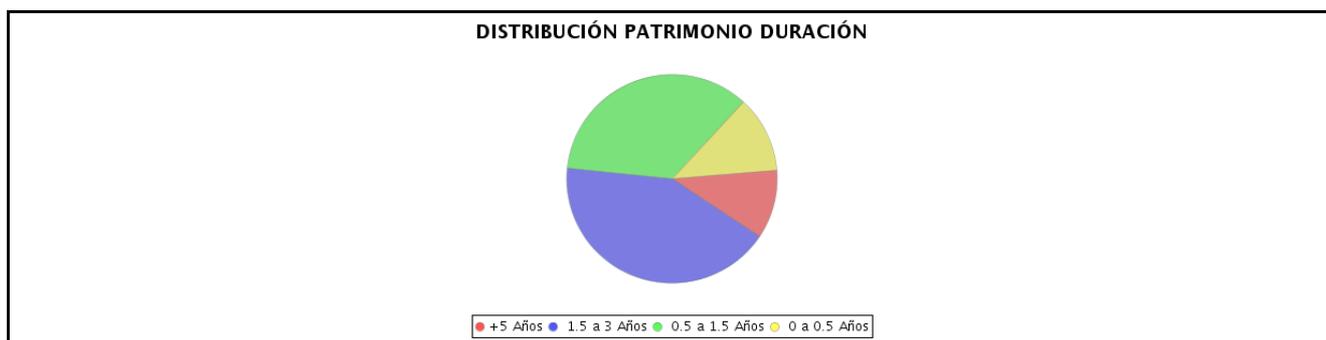
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.933	10,06	3.660	9,66
TOTAL RENTA FIJA	3.933	10,06	3.660	9,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.933	10,06	3.660	9,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.807	86,65	33.160	87,49
TOTAL RENTA FIJA	33.807	86,65	33.160	87,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.807	86,65	33.160	87,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.740	96,71	36.820	97,15

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	2.507	Cobertura
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	2.290	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4796	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4796	

### 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

Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, considerado como no esencial por la CNMV previa consulta de la Gestora.

Se comunica el adelanto a las 11:00 de la hora de corte aplicable a las órdenes de suscripción y reembolso de participaciones que se reciban los días 24 y 31 de diciembre.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 7.341,26 - 19,18%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 7.340,95 - 19,18%

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

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de 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

Tal como se esperaba para la segunda mitad de 2024, los bancos centrales han empezado -caso de la FED- o han seguido bajando los tipos de interés -caso del ECB-. Parece que por fin pueden dar por ganada la batalla de la inflación, que subió significativamente a raíz de la invasión de Ucrania por parte de Rusia y el impacto que tuvo en los precios de la energía. En la Eurozona, la inflación empezó el año a una tasa del 2,9% alcanzando en septiembre un 1,7% y cerrando 2024 al 2,4%. El ECB espera que la inflación llegue a su objetivo del 2,0% a mediados de 2025, y por tanto ya no es necesario que

mantenga una política monetaria tan restrictiva. En septiembre bajó 50 puntos básicos y en las siguientes dos reuniones otros 25, en cada una de ellas, para dejar el tipo de facilidad de depósito en el 3%.

Sin embargo, la situación en EE.UU es algo distinta. La Fed ha bajado también los tipos de intervención en esta segunda mitad del año, pero en menor cuantía de lo esperado. La inflación empezó el año en el 3,4%, alcanzando un máximo del 3,5% en verano, para cerrar en el 2,7%. El consumo ha seguido manteniéndose fuerte por un mercado laboral más dinámico. Sin embargo, con la elección de Trump y la más que presumible implantación de aranceles a la importación de productos, puede conllevar que la inflación tarde más en llegar al objetivo del 2,0%. La Fed ha bajado el tipo de intervención en 100 bps para dejarlo en el 4,5%. Sin embargo, la propia autoridad monetaria ha enfriado las expectativas de bajadas de manera inmediata hasta tener más convencimiento de que no hay riesgo de un repunte de los precios.

Por el lado del crecimiento económico también se observa este comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico. En EE. UU, a pesar de la fuerte subida de tipos, el mayor dinamismo del mercado laboral y una mayor productividad ligada a la aparición de nuevas tecnologías ha llevado a que el crecimiento haya tenido un comportamiento mucho más fuerte. Sin embargo, la Eurozona se ha visto más afectada por la caída del consumo, caída de productividad y caída de las exportaciones, sobre todo hacia China y EE.UU. El sector industrial se ha visto muy afectado, mientras que sólo el sector servicios está aguantando, liderado por los países del sur de Europa, como España, Italia o Portugal.

Por último, la situación política se mantiene en un equilibrio inestable ya que hay mucha incertidumbre del impacto que va a tener la nueva administración americana de Trump y su objetivo de aplicar mayores aranceles a la importación y limitar la inmigración. En Europa, la situación de Francia con un gobierno en minoría que les dificulta poder aprobar un presupuesto para 2025 y la convocatoria de elecciones en Alemania, donde el centro derecha parece que puede hacerse con el gobierno, aunque con el temor de un alza de la extrema derecha, situación que se ha visto plasmada en otros países del entorno como Austria, Holanda o Suecia.

Con todo ello el bono alemán, que se considera el tipo de interés libre de riesgo en euros, empezó la segunda mitad del año al 2,50%, para hacer un mínimo a finales de noviembre del 2,03% por todo lo comentado anteriormente, y repuntando en diciembre una vez que se aclaraba algo el panorama político, para cerrar al 2,37%. En EE.UU con la elección de Trump y su programa proteccionista, ha aumentado el riesgo de que la inflación tarde más en llegar al objetivo, lo que ha hecho que el bono a 10 años americano, que empezó el segundo semestre a una TIR de 4,40%, hiciera un mínimo a mediados de septiembre de 3,62% cerrando el año al 4,57%.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

En este entorno, el fondo a cierre del segundo semestre de 2024 es mayoritariamente europeo, con un 100% en Investment Grade. A nivel sectorial el 70,51% está en bancos, 1,5% en seguros, 26,90% NF Corporate y un 1,09% en efectivo.

A cierre del segundo semestre de 2024 la duración estimada del fondo es de 1,38 años y la duración a vencimiento de 2,98 años.

la TIR de la cartera del fondo o rentabilidad esperada de la cartera del fondo a cierre del segundo semestre de 2024 estaría en 3%.

#### 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 31 de diciembre de 2024 ha sido de 16,28 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 4,10%.

El patrimonio del fondo, a cierre de 2024, alcanzó los 32.695 miles de euros con respecto a los 31.800 miles de euros a cierre del año 2023 y el número de partícipes se mantuvo en 90 con respecto al cierre de 2023.

##### Clase Z

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional III a 31 de diciembre de 2024 ha sido de 16,30 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 4,26%.

El patrimonio del fondo, a cierre de 2024, alcanzó los 5.813 miles de euros con respecto a los 5.575 miles de euros que tenía a cierre del año 2023 y el número de partícipes descendió a 4 con respecto a 6 a cierre del año 2023.

#### Clase R

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional III a 31 de diciembre de 2024 ha sido de 16,26 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 4,03%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 517 miles de euros con respecto a los 497 miles de euros que tenía a cierre del primer semestre de 2024 y el número de partícipes ascendió a 7 con respecto a los 6 a cierre del año 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 2024 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 2024 es el 0,20%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,41%. 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 segundo semestre de 2024 es el 0,30%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,63%. 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 6.87%  
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 11.21%  
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 9.04%  
BESTINVER RENTA, F.I. CLASE B Renta Fija Mixta Euro 8.42%  
BESTINVER RENTA, F.I. CLASE R Renta Fija Mixta Euro -0.13%  
BESTINVER RENTA, F.I. CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 8.54%  
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 14.26%  
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 12.83%  
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 13.04%  
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 9.66%  
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 19.16%  
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE B Renta Fija Euro 4.21%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE R Renta Fija Euro 0.28%  
 BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE Z Renta Fija Euro 4.25%  
 BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional -22.55%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 6.49%  
 BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE B Renta Fija Mixta Euro 12.17%  
 BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE R Renta Fija Mixta Euro 9.58%  
 BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 12.27%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 11.49%  
 BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 1.26%  
 BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 9.30%  
 ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 3.30%  
 ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional -7.70%  
 BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 22.85%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 4.10%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE R Renta Fija Mixta Euro 4.04%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 4.27%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 5.68%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 5.90%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE X Renta Fija Mixta Euro 5.66%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 0.69%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 0.90%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE X Renta Fija Mixta Euro 0.94%

## 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 financiera subordinada T2, seguido de corporativa senior y de la deuda financiera senior, con una contribución de 1,29%, 0,91%, y 0,83% respectivamente.

El BCE ha continuado bajando los tipos de interés y ha dejado entrever que lo seguirá haciendo durante la primera mitad de 2025. Hemos aprovechado la liquidez que teníamos para incrementar posición en MONDI 1,625% 04/26, GOLDMAN SACHS 1,948% 10/27 o en IBERCAJA 5,625% 06/27 por citar algunos ejemplos. Hemos terminado el año con el fondo totalmente invertido con una liquidez baja del 1,0%.

Los instrumentos que han contribuido más positivamente al fondo en el primer semestre de 2024 han sido: BFCM 5.896 07/13/26, ISPIM 5.71 01/15/26 y EURO FX CURR FUT Sep24. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: EURO FX CURR FUT Mar25, EURO/GBP FUTURE Dec24 y EURO FX CURR FUT Dec24.

### 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. cómo 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 con el 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 2024 a 3.168,25 euros, y acumulado en el año 6.336,51 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 2024:

T\_Oddo 422,06?  
T\_Barclays 422,06?  
CreditSights 1.693,48?  
S&P 1.493,55?  
Spread Research 5621,75?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2025 es de 5.353,95?

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para la primera mitad de 2025 se espera bastante volatilidad, sobre todo si al final se confirma que la inflación se muestra más fuerte de lo previsto, lo que obligará a los bancos centrales a reducir sus expectativas de bajadas, en un contexto de incertidumbre política, tanto en EE.UU como por las elecciones en Alemania.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RFIIA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	556	1,42	551	1,45
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	712	1,82	501	1,32
ES0265936023 - RFIIA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	673	1,72	652	1,72
ES0380907040 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 1.00 2026-12-01	EUR	589	1,51	575	1,52
ES0343307031 - RFIIA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	820	2,10	814	2,15
XS2324321285 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.50 2027-03-24	EUR	583	1,49	568	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.933	10,06	3.660	9,66
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.933	10,06	3.660	9,66
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.933	10,06	3.660	9,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.933	10,06	3.660	9,66
XS1512827095 - RFIIA MERLIN PROPERTIE 1.88 2026-11-02	EUR	574	1,47	566	1,49
CH1194000340 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR	569	1,46	558	1,47
XS2534985523 - RFIIA DNB BANK ASA 3.12 2027-09-21	EUR	604	1,55	594	1,57
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	691	1,77	673	1,78
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	8.132	20,84	8.121	21,44
XS2207976783 - RFIIA UNICREDIT ITALI 2.20 2027-07-22	EUR	613	1,57	600	1,58
XS2310118976 - RFIIA CAIXABANK S.A 1.25 2031-06-18	EUR	585	1,50	566	1,49
XS2338643740 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.41 2027-10-29	EUR	622	1,59	604	1,59
XS2299135819 - RFIIA DANSKE BANK A/S 1.00 2031-05-15	EUR	584	1,50	568	1,50
FR001400HAC0 - RFIIA GROUPE BPCE 3.62 2026-04-17	EUR	602	1,54	598	1,58
XS1602547264 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.78 2027-05-04	EUR	690	1,77	677	1,79
XS2416413339 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 0.38 2027-12-01	EUR	572	1,47	555	1,46
US404280BH13 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.38 2026-11-23	USD			269	0,71
XS2202744384 - RFIIA CEPSA S.A 2.25 2026-02-13	EUR	582	1,49	479	1,26
XS2230399441 - RFIIA AIB GROUP PLC 2.88 2031-05-30	EUR	655	1,68	640	1,69
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en GBP	GBP	555	1,42	530	1,40
XS1813593313 - RFIIA MONDI FINANCE LT 1.62 2026-04-27	EUR	636	1,63	435	1,15
FR0013166477 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.80 2026-07-21	EUR	781	2,00	774	2,04
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	557	1,43	549	1,45
XS2343459074 - RFIIA NORDEA BANK AB 0.62 2031-08-18	EUR	571	1,46	277	0,73
XS2343563214 - RFIIA SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20	EUR	627	1,61	612	1,61
XS2486589596 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	801	2,05	788	2,08
FR0014002QE8 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2031-06-30	EUR	567	1,45	553	1,46
XS2555918270 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.50 2027-11-16	EUR	589	1,51	583	1,54
AT0000A2J645 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 1.62 2031-09-08	EUR	586	1,50	567	1,49
XS2331216577 - RFIIA SANTANDER CONSUMO 0.12 2026-04-14	EUR	639	1,64	632	1,67
XS2346516250 - RFIIA NATWEST GROUP PL 2.10 2031-11-28	GBP	628	1,61	595	1,57
DE000CZ45WP5 - RFIIA COMMERZBANK AG 1.38 2031-12-29	EUR	576	1,48	555	1,46
DK0030467105 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.25 2026-01-13	EUR	597	1,53	594	1,57
XS2343822842 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR	547	1,40	543	1,43
US46115HAW79 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.71 2026-01-15	USD			639	1,68
XS2475502832 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 2.38 2027-05-04	EUR	594	1,52	583	1,54
XS1849518276 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.88 2026-01-15	EUR			537	1,42
XS1960248919 - RFIIA JPMORGAN CHASE  1.09 2027-03-11	EUR	646	1,66	632	1,67
FR001400F0U6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-07-13	EUR	592	1,52	548	1,44
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	229	0,59	0	0,00
XS2618499177 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 3.75 2026-05-05	EUR	606	1,55	601	1,59
BE0002819002 - RFIIA KBC GROEP 0.62 2031-12-07	EUR	573	1,47	553	1,46
US06675GBA22 - RFIIA BANQUE FEDERAL DI 5.90 2026-07-13	USD	688	1,76	660	1,74
XS2311407352 - RFIIA BANK OF IRELAND 0.38 2027-05-10	EUR	649	1,66	630	1,66
US63859XAD93 - RFIIA NATIONWIDE BLDG  4.00 2026-09-14	USD	574	1,47	550	1,45
FR0014003N10 - RFIIA BNP PARIBAS 2.00 2031-05-24	GBP	690	1,77	657	1,73
XS2063232727 - RFIIA CITIGROUP  0.50 2027-10-08	EUR	643	1,65	625	1,65
PTCGDCOM0037 - RFIIA CAIXA GERAL DE DI 0.38 2027-09-21	EUR	767	1,96	743	1,96
XS1853426895 - RFIIA INFORMA PLC 3.12 2026-07-05	GBP	564	1,45	549	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		33.145	84,95	33.160	87,49
US46115HAW79 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.71 2026-01-15	USD	662	1,70		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		662	1,70		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		33.807	86,65	33.160	87,49
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		33.807	86,65	33.160	87,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		33.807	86,65	33.160	87,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		37.740	96,71	36.820	97,15

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 2024, 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 2024 ascendió a 25.945 miles de Euros, de los cuales 16.011 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 9.934 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 179, de los cuales 151 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 4.222 miles de euros (2.155 miles de euros de remuneración fija y 2.067 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 16 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 9.175 miles de euros (4.495 miles de remuneración fija y 4.680 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 informaci3n