

## BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI

Nº Registro CNMV: 5467

### Informe Semestral del Primer semestre de 2023

**Gestora:** BESTINVER GESTION,  
SGIIC

**Grupo Gestora:** BESTINVER  
GESTION, SGIIC

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**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](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: 03-07-2020

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro  
Perfil de riesgo: 5, 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, de 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 titulizaciones líquidas.

El resto de la exposición total podrá ser en deuda pública de emisores o mercados OCDE.

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). Como máximo un 20% de la exposición total será en renta variable de media o alta capitalización bursátil.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC.

Máximo del 10% de exposición en riesgo divisa.

La duración media será de entre 0 y 10 años.

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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera  
ISF005467

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,02	0,26	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	0,62	2,43	0,13

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

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	2.211.809,40	1.929.212,71					
Nº de participes	240	173					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	100 Euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	32.764	14,8131					
2022	27.889	14,4562					
2021	32.069	16,6464					
2020	19.798	16,1217					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,35		0,35	0,35		0,35	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,47	2,71	-0,24	5,54	-1,80	-13,16	3,25		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	05-04-2023	-3,26	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	03-04-2023	1,95	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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,11	2,71	9,73	6,02	6,82	6,62	1,90		
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02		
VaR histórico(iii)	7,41	7,41	7,48	7,56	7,64	7,56	0,88		

(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.

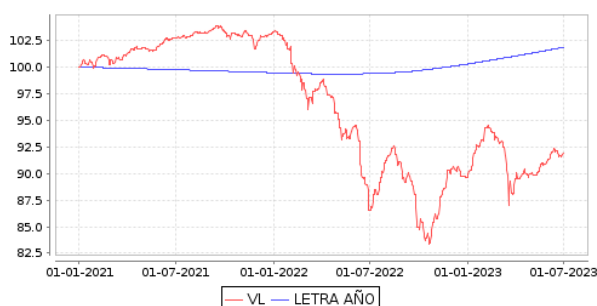
(continuación)

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

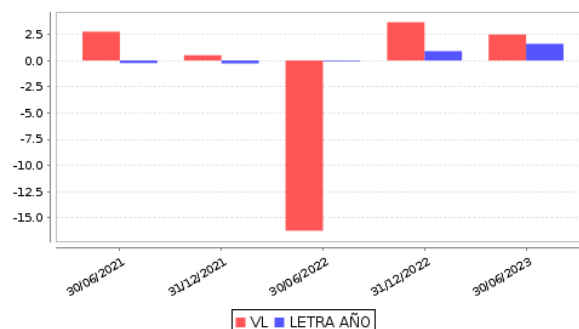
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,39	0,19	0,19	0,20	0,20	0,78	0,79		

(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 Mixta Euro	416.700	4.580	3,46
Renta Variable Mixta Internacional	46.949	1.273	12,99
Renta Variable Euro	142.564	2.798	16,82
Renta Variable Internacional	3.045.873	34.834	16,82
Renta Fija Euro Corto Plazo	126.300	1.073	1,42
Total	3.778.387	44.558	14,78

\*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	31.545	96,28	27.536	98,73
* Cartera interior	4.285	13,08	3.228	11,58
* Cartera exterior	26.709	81,52	23.772	85,24
* Intereses de la cartera de inversión	550	1,68	535	1,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	761	2,32	257	0,92
(+/-) RESTO	458	1,40	96	0,35
<b>PATRIMONIO</b>	<b>32.764</b>	<b>100,00</b>	<b>27.889</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>27.889</b>	<b>26.837</b>	<b>27.889</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,60	0,95	13,60	1.496,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,23	2,87	2,23	-13,11
(+/-) Rendimientos de gestión	2,62	3,27	2,62	-10,36
+ Intereses	2,76	2,54	2,76	21,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	-0,13	0,39	-444,28
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,54	0,87	-0,54	-168,80
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-137,79
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,40	-0,39	9,34
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	9,88
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	9,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-9,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	52,24
+ 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	52,24
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>32.764</b>	<b>27.889</b>	<b>32.764</b>	

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	%
REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR	1.670	5,10	1.460	5,24
<b>ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.670</b>	<b>5,10</b>	<b>1.460</b>	<b>5,24</b>
RFIJA CAIXABANK, S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	339	1,04	347	1,24
RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	181	0,55	182	0,65
RFIJA CAIXABANK, S.A. 3.62 2050-09-14	EUR	137	0,42	141	0,51
RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	140	0,43	145	0,52
RFIJA IBERCAJA  9.12 2028-01-25	EUR	188	0,57		
RFIJA IBERCAJA  2.75 2030-07-23	EUR	449	1,37	438	1,57
RFIJA BBVA-BBV 8.38 2028-06-21	EUR	399	1,22		
RFIJA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	178	0,54	173	0,62
RFIJA PINNACLE BIDCO P 5.50 2025-02-15	EUR			198	0,71
RFIJA ABANCA CORP BANC 6.00 2026-01-20	EUR	346	1,06	175	0,63
RFIJA ABANCA CORP BANC 8.38 2033-09-23	EUR	200	0,61		
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.558</b>	<b>7,81</b>	<b>1.799</b>	<b>6,45</b>
RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	271	0,83		
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>271</b>	<b>0,83</b>		
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.829</b>	<b>8,64</b>	<b>1.799</b>	<b>6,45</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>4.499</b>	<b>13,74</b>	<b>3.259</b>	<b>11,69</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.499</b>	<b>13,74</b>	<b>3.259</b>	<b>11,69</b>
RFIJA NATIONWIDE BLDG  5.75 2027-06-20	GBP	431	1,31	436	1,56
RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	425	1,30	407	1,46
RFIJA INIQA INSURANCE  2.38 2041-12-09	EUR	148	0,45	139	0,50
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.15 2030-06-10	GBP	97	0,30	95	0,34
RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	382	1,16	394	1,41
RFIJA INTESA SANPAOLO  2.38 2030-12-22	EUR	190	0,58	184	0,66
RFIJA CREDIT AGRICOLE  7.50 2026-06-23	GBP	275	0,84	274	0,98
RFIJA BAYER AG 5.38 2030-09-25	EUR	278	0,85	264	0,95
RFIJA BANK OF IRELAND 6.75 2033-03-01	EUR	305	0,93	298	1,07
RFIJA KRONOS INTERNATI 3.75 2025-09-15	EUR			262	0,94
RFIJA WINTERSHALL DEA  2.50 2026-07-20	EUR	171	0,52	162	0,58
RFIJA VODAFONE GROUP P 4.20 2028-07-03	EUR	183	0,56	182	0,65
RFIJA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	263	0,80	257	0,92
RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	EUR	60	0,18	74	0,26
RFIJA DEUT PFANDBRIEFB 4.60 2027-02-22	EUR	240	0,73	255	0,91
RFIJA BRITISH TELECOMM 8.38 2083-12-20	GBP	381	1,16		
RFIJA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16	EUR	61	0,19	67	0,24
RFIJA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	331	1,01	337	1,21
RFIJA BELFIUS BANK SA 5.25 2033-04-19	EUR	98	0,30		
RFIJA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	389	1,19	390	1,40
RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	265	0,81	278	1,00
RFIJA TEVA PHARMACEUTI 7.88 2031-09-15	EUR	123	0,38		
RFIJA BANCO SABADELL 6.00 2033-08-16	EUR	277	0,85		
RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	367	1,12	345	1,24
RFIJA CNP ASSURANCES 4.75 2028-06-27	EUR	91	0,28	93	0,33
RFIJA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR	163	0,50	168	0,60
RFIJA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR			336	1,20
RFIJA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP	284	0,87	278	1,00
RFIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	431	1,32	342	1,23
RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	73	0,22	80	0,29
RFIJA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	249	0,76	244	0,88
RFIJA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	104	0,32	100	0,36
RFIJA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	457	1,39	296	1,06
RFIJA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2025-04-15	EUR	286	0,87	320	1,15
RFIJA LLOYDS TSB BANK  7.88 2029-06-27	GBP	207	0,63	216	0,77
RFIJA NN GROUP NV 6.00 2043-11-03	EUR	172	0,53		
RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	180	0,55	179	0,64
RFIJA ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR	398	1,21		
RFIJA CHROME BIDCO SAS 3.50 2028-05-31	EUR	217	0,66		
RFIJA DE VOLKSBANK NA 7.00 2027-12-15	EUR	418	1,27	450	1,61
RFIJA INTESA SANPAOLO 6.38 2028-03-30	EUR	278	0,85	275	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA AVIVA PLC 6.88 2032-06-15	GBP	389	1,19		
RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.25 2027-10-15	EUR	152	0,47	159	0,57
RFIJA BELFIUS BANK SA 3.62 2025-04-16	EUR	297	0,91	316	1,13
RFIJA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR			180	0,64
RFIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	255	0,78	262	0,94
RFIJA VILLA DUTCH BIDC 9.00 2029-11-03	EUR			189	0,68
RFIJA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	261	0,80	245	0,88
RFIJA ALLIANZ SE 2.60 2031-10-30	EUR	134	0,41	141	0,51
RFIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	192	0,59		
RFIJA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	291	0,89	273	0,98
RFIJA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	395	1,21	269	0,96
RFIJA SUMMER BC LUX CO 5.75 2026-10-31	EUR	222	0,68		
RFIJA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	50	0,15	47	0,17
RFIJA BARCLAYS BANK PL 9.25 2050-09-15	GBP	423	1,29		
RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	156	0,48	222	0,80
RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-09-14	EUR	232	0,71	217	0,78
RFIJA BANCO COMERCIAL  3.87 2030-03-27	EUR	344	1,05	316	1,13
RFIJA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	270	0,82	283	1,01
RFIJA ACCOR SA 4.38 2024-04-30	EUR			370	1,33
RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR			211	0,76
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.25 2028-12-11	EUR	298	0,91	295	1,06
RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	366	1,12	373	1,34
RFIJA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	288	0,88	300	1,07
RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	370	1,13	360	1,29
RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	288	0,88	284	1,02
RFIJA ENI SPA 2.75 2030-05-11	EUR	166	0,51	164	0,59
RFIJA BFF BANK SPA 5.88 2027-01-19	EUR	340	1,04	176	0,63
RFIJA ING GROEP NV 5.75 2026-11-16	USD	325	0,99		
RFIJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	199	0,61		
RFIJA ERSTE GROUP BANK 3.38 2027-04-15	EUR	156	0,48	156	0,56
RFIJA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06	EUR	199	0,61	197	0,71
RFIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR	253	0,77	244	0,87
RFIJA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR			197	0,71
RFIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	355	1,08	337	1,21
RFIJA UNICREDITO ITALI 4.45 2027-12-03	EUR	210	0,64	200	0,72
RFIJA UNITED GROUP BV 5.25 2030-02-01	EUR	235	0,72	276	0,99
RFIJA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR	345	1,05	341	1,22
RFIJA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR	379	1,16	375	1,34
RFIJA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR	203	0,62		
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR	213	0,65	214	0,77
RFIJA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR	112	0,34	111	0,40
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2026-03-24	EUR	315	0,96	314	1,13
RFIJA CPI PROPERTY GRO 1.50 2031-01-27	EUR	191	0,58		
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	145	0,44	143	0,51
RFIJA BAWAG P.S.K. BAN 5.12 2025-10-01	EUR	284	0,87	331	1,19
RFIJA ABERTIS FINANCE  3.25 2025-11-24	EUR	451	1,38	425	1,52
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 4.50 2028-07-15	EUR			267	0,96
RFIJA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	376	1,15	191	0,68
RFIJA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	240	0,73	220	0,79
RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	329	1,00	321	1,15
RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	134	0,41	156	0,56
RFIJA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	358	1,09	337	1,21
RFIJA AGEAS 3.88 2030-06-10	EUR	290	0,88	152	0,55
RFIJA MOBILUX FINANCE  4.25 2028-07-15	EUR			352	1,26
RFIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	337	1,03		
RFIJA ADLER PELZZER HO 9.50 2027-04-01	EUR	464	1,42		
RFIJA LLOYDS TSB BANK  8.50 2028-09-27	GBP	238	0,73		
RFIJA VODAFONE GROUP P 6.50 2084-08-30	EUR	101	0,31		
RFIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	294	0,90	165	0,59
RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	179	0,54	186	0,67
RFIJA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	162	0,49	160	0,57
RFIJA MAXEDA DIY HOLDI 5.88 2024-10-01	EUR			176	0,63
RFIJA DUFYR ONE BV  3.38 2028-04-15	EUR			289	1,04
RFIJA ORSTED A/S  5.25 3022-12-08	EUR			115	0,41
RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	263	0,80	236	0,85
RFIJA STANDARD CHATERE 4.30 2028-08-19	USD			289	1,04
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>24.261</b>	<b>74,08</b>	<b>21.602</b>	<b>77,47</b>



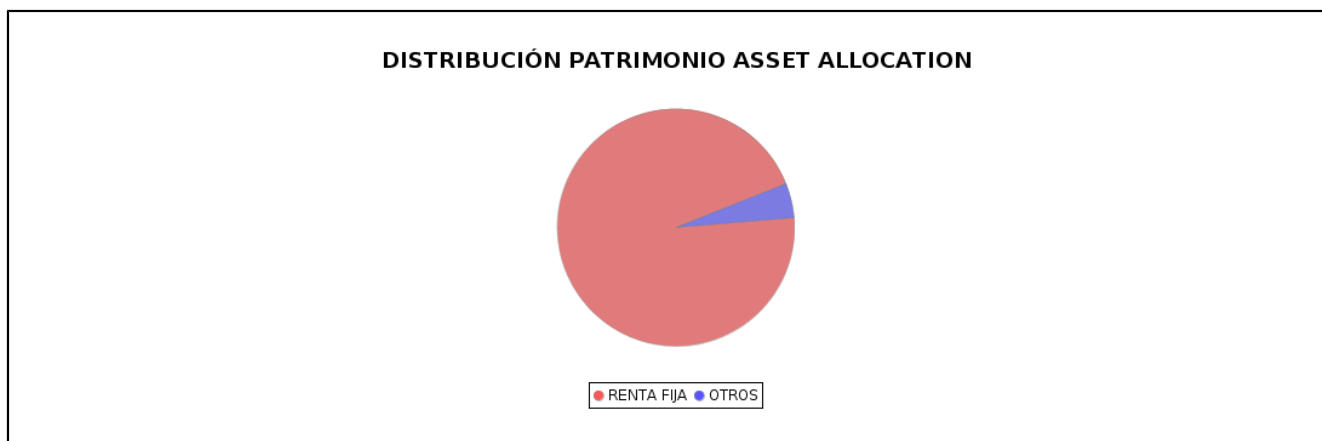
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA QUATRIM I 5.88 2023-11-15	EUR	142	0,43	197	0,71
RFIJA TENDAM BRANDS SA 10.75 2028-01-31	EUR	301	0,92	292	1,05
RFIJA GOLDEN GOOSE SPA 6.64 2027-05-14	EUR			186	0,67
RFIJA EVOCA SPA 5.89 2026-11-01	EUR	342	1,04	296	1,06
RFIJA MAXEDA DIY HOLDI 5.88 2024-10-01	EUR	181	0,55		
RFIJA AT SECURITIES BV 5.25 2023-07-21	USD	95	0,29	111	0,40
RFIJA GLOBAL AGRAJES S 8.08 2025-12-22	EUR	296	0,90	288	1,03
RFIJA LEATHER 2 SPA 7.49 2029-09-30	EUR	380	1,16	310	1,11
RFIJA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	323	0,99	332	1,19
RFIJA ACCOR SA 4.38 2024-04-30	EUR	395	1,21		
RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD			164	0,59
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		2.455	7,49	2.175	7,81
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		26.716	81,57	23.777	85,28
<b>RENTA FIJA</b>		26.716	81,57	23.777	85,28
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		26.716	81,57	23.777	85,28
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		31.215	95,31	27.036	96,97
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB 15/11	Compra de opciones "put"	5	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB	Compra de opciones "put"	58	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28 500PB S39X2	Compra de opciones "put"	36	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28 500PB S39	Compra de opciones "put"	69	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB 17/01	Compra de opciones "put"	39	Inversión
<b>Total Otros Subyacentes</b>		<b>208</b>	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	249	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	3.894	Cobertura
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>4.143</b>	
FUT. 2 YR US NOTE 09/23	Futuros vendidos	753	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 09/23	Futuros comprados	273	Cobertura
<b>Total Otros Subyacentes</b>		<b>1.027</b>	
FUT. 5 YR US NOTE 09/23	Futuros vendidos	497	Cobertura
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 09/23	Futuros comprados	6.750	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 09/23	Futuros vendidos	1.392	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/23	Futuros comprados	133	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 09/23 ( G U3 )	Futuros vendidos	882	Cobertura
<b>Total Subyacente Renta Fija</b>		<b>9.652</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>208</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>14.822</b>	

#### 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. Participes 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

Participes significativos 6669.95-23.92

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 451.336,42 - 1.465,88%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 451.295,92 - 1.465,74%

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, 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

Iniciamos el año 2023 con el mensaje por parte de los bancos centrales mostrando su preocupación por la resistencia que muestra la inflación a seguir cayendo y a acercarse a los objetivos del 2%. En 2022, la FED americana subió el tipo de intervención 425 puntos básicos hasta el 4,5% en 9 meses, velocidad de subida que no se producía desde los años 70. A su vez, el BCE subió 250 puntos básicos hasta el 2,50% en 6 meses y el Banco de Inglaterra subió 325 puntos básicos hasta el 3,5%, durante todo el año.

En este primer semestre del año, la dinámica ha continuado y así la Fed ha subido 75 puntos básicos adicionales, hasta el 5,25%, el BCE ha subido 125 puntos básicos más hasta el 3,75% y el Banco de Inglaterra 150 puntos básicos, hasta el 5,0%. Los Bancos centrales con este endurecimiento de la política monetaria lo que quieren evitar son los efectos de "segunda ronda" -que ya están empezando a aparecer-, ya que esta mayor inflación se está traduciendo en subidas de salarios, que permiten a los consumidores mantener el poder adquisitivo, lo que está provocando que los precios y por tanto la inflación se retroalimente y se esté mostrando más fuerte a pesar de las subidas ya realizadas.

La sorpresa positiva ha venido por el lado del crecimiento, ya que uno de los temores que podían producir las fuertes subidas de tipos, era provocar una recesión económica. La realidad es que en el 4º trimestre de 2022 los datos de crecimiento sorprendieron al alza a pesar de la fuerte subida de tipos. Y en esta primera mitad del año, salvo el caso de Alemania donde la industria manufacturera ha lastrado a su economía, el resto de países occidentales han continuado con un crecimiento positivo, debido a factores como las ayudas que han recibido empresas y familias para hacer frente a la subida del coste de la energía después de la invasión de Ucrania por parte de Rusia, a la política fiscal expansiva implementada por los gobiernos para recuperar el crecimiento perdido durante el Covid, o al nivel de ahorro acumulado que tenían los consumidores desde el final de la pandemia.

Sin embargo, a principios de marzo aparecieron también los primeros efectos negativos de la fuerte subida de tipos. Desde EE.UU. se anunciaba que un banco del Estado de California, el Silicon Valley Bank, necesitaba líneas de liquidez, por la masiva salida de depósitos que se estaban produciendo y que impedía a la entidad financiera operar con normalidad. La Reserva Federal decidió intervenir el banco. A mediados del mismo mes, es el banco suizo Credit Suisse el que está con problemas, ya que estaba en un proceso de reestructuración de su modelo de negocio, y tuvo que ser intervenido por la autoridad bancaria suiza, ante la pérdida de confianza de su equipo gestor y

la salida masiva de depósitos. La solución que se tomó fue también venderlo, en este caso a su competidor local UBS por 3.000 mm de CHF, no sin antes provocar la quiebra forzada de su deuda subordinada.

La volatilidad se apoderó de los mercados financieros, principalmente de los de deuda bancaria, provocando una fuerte caída del precio del resto de los activos de renta fija. El bono a 10 años alemán, que se considera el activo refugio de renta fija llegó a cotizar a una rentabilidad del 1,92% en el momento de mayor incertidumbre, después de empezar el año al 2,57% y alcanzar un máximo en el semestre del 2,75%. Y terminó a finales de junio a una TIR del 2,39%. En EE.UU, el bono a 10 años empezó 2023 a una TIR del 3,87% haciendo un máximo del 4,05%, un mínimo del 3,28%, para cerrar el semestre al 3,84%.

La inflación se mantiene muy por encima de los objetivos de los Bancos Centrales, y la economía y el empleo no están dando signos de flaqueza, por lo que todavía quedan, si todo transcurre como lo esperado, que haya más subidas de los tipos de intervención en la segunda parte de este año.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 3,85 años por la expectativa de que los bancos centrales están más cerca del final del ciclo de subidas de tipos. Además, el crecimiento económico estaba empezando a dar síntomas de debilidad, lo que llevaría a acelerar este final. Durante la primera parte del semestre la rentabilidad del bono libre de riesgo fue cayendo lo que nosotros aprovechamos para ir reduciendo la duración hasta 3,30 años. Sin embargo, los datos de inflación siguieron saliendo fuertes y los bancos centrales volvieron a incidir en que el ciclo de subidas todavía no está terminado, lo que hizo que el bono a 10 años alemán cayera en precio y subiera en rentabilidad, lo que nosotros aprovechamos para alargar de nuevo la sensibilidad de la cartera hasta 3,85 años. Cerramos el semestre a 3,79 años.

El fondo termina el primer semestre de 2023 con una posición geográfica mayoritariamente europea, con un 6,48% de liquidez, un 39,86% de bancos, un 9,71% de seguros y 43,95% NF Corporate. Con respecto a la distribución por rating tiene un 37,03% de Investment Grade y un 62,97% de High Yield.

#### c. Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg 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%). El índice obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2023 del 2,69%. En ese mismo periodo el fondo obtuvo una rentabilidad del 2,47%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Deuda Corporativa a 30 de junio de 2023 ha sido de 14,81 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 2,47%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2023 alcanzó los 32.764 miles de euros en comparación con los 27.889 euros de los que partía a cierre del año 2022 y el número de partícipes ascendió a 240 a cierre del primer semestre del año 2023 frente a los 173 partícipes existentes a cierre del año 2022.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2023 es el 0,36%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,36%. 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 5.56%  
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 12.99%  
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 16.81%  
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.16%  
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 16.79%  
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 16.70%  
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 16.76%  
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 19.34%  
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 17.39%  
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 1.42%  
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 19.48%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.24%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 2.48%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.61%  
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 3.37%  
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 13.41%  
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -0.48%  
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional -6.17%

BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 15.41%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III,FI. Renta Fija Mixta Euro 0.00%

## 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 corporativa subordinada y de la deuda subordinada T2 de entidades financieras con una contribución de 2,19%, 0,94%, y 0,27% respectivamente. Los segmentos que tuvieron un retorno negativo fueron la deuda financiera AT1 con -0,51%, seguido de la deuda de compañías de seguros RT1, con -0,04%. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,32% y la de crédito con -0,23%.

Aprovechamos la liquidez que teníamos en el fondo para comprar activos en el mercado primario que salieron ofreciendo una buena rentabilidad como IBERCAJA 9,125% PERP, BARCLAYS 9,25% PERP, TEVA 7,875% 09/2031 o ABANCA 8,375% 09/2033. También acudimos al mercado secundario para aprovechar los atractivos diferenciales a los que estaban cotizando algunos emisores, como PUREGYM 5,50% 02/2025, GRIFOLS 3,875% 10/2028, BBVA 6,00% PERP o la aseguradora belga AGEAS 3,875% PERP. Redujimos exposición en activos con vencimientos cortos, como DIGI 2,25% 02/2025, ALTICE 2,125% 02/2025 o KRONOS 3,75% 09/25 y en aquellos que habían llegado a su precio objetivo, como ONTEX 3,50% 07/2026, BANKINTER 7,375% PERP u OWENS-ILLINOIS 6,25% 05/2028. Hemos terminado el semestre con una liquidez del 6,0%.

Los instrumentos que mejor comportamiento han tenido durante el primer semestre de 2023 han sido: PSUBIO Float 09/30/28, LONG GILT FUTURE Jun23 y NWGLOV Float 11/01/26. Por el contrario, los que peor comportamiento han tenido han sido: CPIPGR 4 ¿ PERP, EURO/GBP FUTURE Jun23 y CS 7 ¿ 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, dejando riesgo abierto a dólar no mayor al 2%.

Se han contratado derivados con finalidad de inversión, cuyo subyacentes son bonos gubernamentales, con el objetivo de reducir la sensibilidad de la cartera ante aumento de los tipos de interés.

Se han contratado derivados CDS con BNP con finalidad de Inversión cuyo subyacente es el un índice de crédito para cubrir el riesgo de los spread de los bonos.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 23,53%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

### d. Otra información sobre inversiones

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en renta fija de la que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de los precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es menor a la del Ibex 35 porque el fondo no invierte en renta variable. A mayor volatilidad mayor riesgo y este periodo ha sido extremadamente volátil.

## 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIC 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 primer semestre de 2023 a 2.598,31 euros, y acumulado en el año 2.598,31 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.

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

N/A

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

La incertidumbre macroeconómica existe. Y se da la paradoja de que coexiste con una certidumbre patente en renta fija: la TIR (o rentabilidad anual esperada) de los bonos es elevada y tiene mucho valor, especialmente en un escenario de incertidumbre económica como el actual. La TIR o rentabilidad anual esperada de Bestinver Deuda Corporativa para los próximos tres años y medio es del 8,78%. Lo que significa que nosotros, como partícipes, tenemos que esperar obtener una rentabilidad anual por encima del 8,0% neta para los próximos años. La confianza en que conseguiremos esta rentabilidad nos la da nuestro análisis fundamental; es decir, el estudio de las empresas y otros emisores de deuda, así como de los folletos de emisión, al que dedicamos el 90% de nuestro tiempo.

### 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