

## BESTINVER RENTA FI

Nº Registro CNMV: 594

### Informe Semestral del Segundo semestre de 2022

**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) (915959100)

#### 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: 16-10-1995

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro  
Perfil de riesgo: Bajo

#### Descripción general

Política de inversión:  
FI RENTA FIJA MIXTA EURO

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

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

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

El fondo invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan alta calificación crediticia (rating mínimo de A-) o media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y hasta el 30% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas.

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

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

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

ISF000594

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,10	0,16	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,49	-0,37	0,06	-0,43

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	13.293.079,46	14.981.385,46					
Nº de partícipes	1.585	1.719					
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	153.343	11,5356					
2021	221.974	13,0349					
2020	194.408	12,9148					
2019	220.076	12,4416					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,25		0,25	0,50		0,50	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Periodo	Acumulada						
0,02	0,03		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 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,50	2,67	-2,08	-8,52	-3,77	0,93	3,80	4,93	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	10-10-2022	-1,23	13-06-2022	-2,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,89	10-11-2022	0,89	10-11-2022	1,12	14-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,55	5,04	4,89	4,29	3,56	1,08	5,19	0,94	
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	
Indice	5,48	5,64	5,97	5,82	4,43	1,64	2,33	3,32	
VaR histórico(iii)	6,12	6,12	6,17	6,22	5,19	4,53	5,28	0,47	

(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.

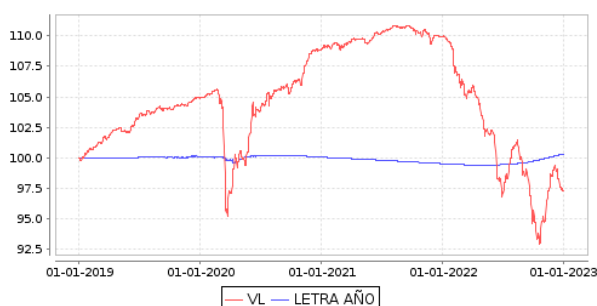
(continuación)

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

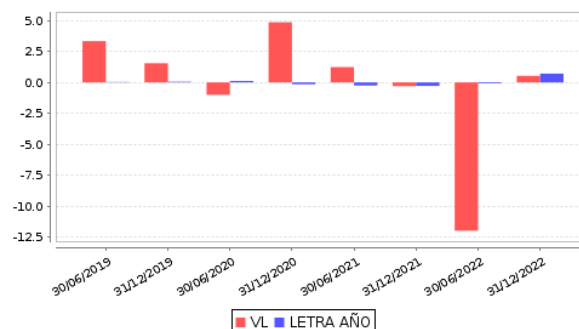
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,56	0,55	0,54

(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



El día 05 de septiembre de 2018 se modificó la Política de inversión del fondo, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y rentabilidad a partir de ese momento.

## 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	416.676	4.474	1,44
Renta Variable Mixta Internacional	45.764	1.299	2,95
Renta Variable Euro	132.895	2.815	-0,80
Renta Variable Internacional	2.857.288	34.404	3,93
Renta Fija Euro Corto Plazo	159.577	1.044	0,69
Total	3.612.199	44.036	3,31

\*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	150.433	98,10	165.377	96,20
* Cartera interior	20.744	13,53	17.964	10,45
* Cartera exterior	127.478	83,13	145.476	84,63
* Intereses de la cartera de inversión	2.212	1,44	1.937	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.422	0,93	5.520	3,21
(+/-) RESTO	1.488	0,97	1.008	0,59
<b>PATRIMONIO</b>	<b>153.343</b>	<b>100,00</b>	<b>171.905</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>171.905</b>	<b>221.974</b>	<b>221.974</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,74	-12,38	-24,19	-23,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,40	-12,28	-13,25	-102,63
(+/-) Rendimientos de gestión	0,68	-12,01	-12,69	-104,59
+ Intereses	1,50	1,37	2,86	-11,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,87	-15,75	-19,11	-90,43
+/- 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)	1,06	2,36	3,57	-63,69
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,02	0,01	-150,99
+/- Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,56	-16,63
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-18,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	-18,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	11,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,35
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	209.769,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-8,02
+ 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	-8,02
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>153.343</b>	<b>171.905</b>	<b>153.343</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 BJ 0.90 2023-01-02	EUR	5.890	3,84		
<b>ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>5.890</b>	<b>3,84</b>		
RFIJA AROUNDTOWN S.A. 5.38 2029-03-21	USD	1.256	0,82	1.615	0,94
RFIJA BERCAJA  2.75 2030-07-23	EUR	1.928	1,26	1.926	1,12
RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR	398	0,26	403	0,23
RFIJA PINNACLE BIDCO PJ 5.50 2025-02-15	EUR	288	0,19	663	0,39
RFIJA BANKINTER S.A. 1.25 2032-12-23	EUR	879	0,57	897	0,52
RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	687	0,45	706	0,41
RFIJA ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	375	0,24	374	0,22
RFIJA CAIXABANK,S.A. 0.88 2027-10-28	EUR			966	0,56
RFIJA SIDEU SA 5.00 2025-03-18	EUR	1.056	0,69	1.025	0,60
RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	723	0,47	769	0,45
RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	694	0,45	683	0,40
RFIJA CAIXABANK,S.A. 3.62 2050-09-14	EUR	847	0,55	829	0,48
RFIJA ABANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	1.093	0,71	1.110	0,65
RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	909	0,59	1.290	0,75
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>11.133</b>	<b>7,25</b>	<b>13.255</b>	<b>7,72</b>
RFIJA ABANCA CORP BANC 6.12 2029-01-18	EUR	695	0,45	698	0,41
RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	766	0,50	1.003	0,58
RFIJA BBVA-BBV 3.28 2049-03-01	EUR	677	0,44	694	0,40
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.137</b>	<b>1,39</b>	<b>2.395</b>	<b>1,39</b>
RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	1.040	0,68	1.144	0,67
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	651	0,42	1.170	0,68
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.690</b>	<b>1,10</b>	<b>2.315</b>	<b>1,35</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>14.961</b>	<b>9,74</b>	<b>17.964</b>	<b>10,46</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>20.851</b>	<b>13,58</b>	<b>17.964</b>	<b>10,46</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>20.851</b>	<b>13,58</b>	<b>17.964</b>	<b>10,46</b>
RFIJA BELFIUS BANK SA 3.62 2025-04-16	EUR	474	0,31	459	0,27
RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.25 2025-01-13	EUR	708	0,46	704	0,41
RFIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	264	0,17	271	0,16
RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26	EUR	1.909	1,25	1.918	1,12
RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	702	0,46	683	0,40
RFIJA ABERTIS FINANCE  3.25 2025-11-24	EUR	1.359	0,89	1.283	0,75
RFIJA DEUTSCHE BAHN FI 0.62 2036-04-15	EUR	1.316	0,86	1.394	0,81
RFIJA DUFYR ONE BV  3.38 2028-04-15	EUR	701	0,46	645	0,38
RFIJA UNICREDITO ITAL 4.45 2027-12-03	EUR	693	0,45	703	0,41
RFIJA A2A SPA 0.62 2031-07-15	EUR	1.122	0,73	1.173	0,68
RFIJA INFORMA PLC 2.12 2025-10-06	EUR			1.214	0,71
RFIJA STANDARD CHATERE 4.30 2028-08-19	USD	650	0,42	631	0,37
RFIJA ENEL SPA 3.50 2025-05-24	EUR	760	0,50	747	0,43
RFIJA ERSTE GROUP BANK 3.38 2027-04-15	EUR	625	0,41	607	0,35
RFIJA NATIONWIDE BLDG  5.75 2027-06-20	GBP	456	0,30		
RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.50 2028-10-01	EUR	1.290	0,84	1.354	0,79
RFIJA INTESA SANPAOLO  2.38 2030-12-22	EUR	477	0,31	493	0,29
RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	738	0,48	756	0,44
RFIJA BAYER AG 5.38 2030-09-25	EUR	528	0,34	503	0,29
RFIJA BANCO SABADELL 2.62 2026-03-24	EUR	470	0,31	475	0,28
RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2028-10-11	EUR	1.246	0,81	1.323	0,77
RFIJA KONINKLIJKE NEDE 5.75 2029-09-17	GBP	1.269	0,83	1.369	0,80
RFIJA ROYAL BANK OF SC 1.04 2032-09-14	EUR	561	0,37		
RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP	1.219	0,79	1.278	0,74
RFIJA CPI PROPERTY GRO 1.50 2031-01-27	EUR	326	0,21	376	0,22
RFIJA BNP PARIBAS 0.88 2030-07-11	EUR			911	0,53
RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	610	0,40	555	0,32
RFIJA ALLIANZ SE 2.60 2031-10-30	EUR	848	0,55	825	0,48
RFIJA UNICREDITO ITAL 1.20 2025-01-20	EUR	2.676	1,75	2.688	1,56
RFIJA LLOYDS TSB BANK  4.50 2030-03-18	EUR	385	0,25	395	0,23
RFIJA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR			1.223	0,71
RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR			393	0,23
RFIJA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	1.123	0,73	1.112	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA COVENTRY BUILDIN 1.00 2025-09-21	GBP	1.359	0,89	1.443	0,84
RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	1.001	0,65	1.088	0,63
RFIJA HARLEY DAVIDSON  0.90 2024-11-19	EUR			1.029	0,60
RFIJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR			966	0,56
RFIJA CELLNEX FINANCE  2.00 2033-02-15	EUR	1.086	0,71	996	0,58
RFIJA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	891	0,58	894	0,52
RFIJA ELECTRICITE DE F 4.75 2034-10-12	EUR	593	0,39		
RFIJA ORANGE SA 1.38 2029-05-11	EUR	626	0,41	598	0,35
RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	940	0,61	969	0,56
RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	841	0,55	955	0,56
RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	985	0,64	958	0,56
RFIJA BARCLAYS BANK PL 1.12 2031-03-22	EUR	332	0,22	611	0,36
RFIJA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	701	0,46	619	0,36
RFIJA INFRASTRUTTURE W 1.75 2031-04-19	EUR	660	0,43	662	0,39
RFIJA ENI SPA 2.75 2030-05-11	EUR	646	0,42	618	0,36
RFIJA CREDIT AGRICOLE  7.50 2026-06-23	GBP	493	0,32	509	0,30
RFIJA MOBILUX FINANCE  4.25 2028-07-15	EUR	579	0,38	543	0,32
RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2028-11-02	EUR	1.075	0,70	1.089	0,63
RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	516	0,34	535	0,31
RFIJA EDP FINANCE BV 3.88 2030-03-11	EUR	197	0,13		
RFIJA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR	965	0,63	987	0,57
RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	607	0,40	464	0,27
RFIJA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	1.087	0,71	1.138	0,66
RFIJA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	1.267	0,83	1.321	0,77
RFIJA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2025-04-15	EUR	481	0,31	499	0,29
RFIJA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	1.421	0,93	1.422	0,83
RFIJA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16	EUR	300	0,20	558	0,32
RFIJA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	927	0,60	943	0,55
RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	600	0,39	531	0,31
RFIJA NN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR	1.208	0,79	1.253	0,73
RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2027-06-24	EUR	496	0,32	1.016	0,59
RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	1.480	0,97	1.504	0,87
RFIJA INTESA SANPAOLO 6.38 2028-03-30	EUR	895	0,58	881	0,51
RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.62 2026-04-13	EUR	1.123	0,73	1.144	0,67
RFIJA EVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR			762	0,44
RFIJA NATIONAL GRID U 2.95 2030-03-30	EUR	971	0,63	1.016	0,59
RFIJA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR			731	0,43
RFIJA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	1.201	0,78	1.257	0,73
RFIJA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	450	0,29	437	0,25
RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	1.120	0,73	1.132	0,66
RFIJA UNIBAIL RODAMCO  1.75 2049-07-01	EUR	589	0,38	488	0,28
RFIJA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	614	0,40	581	0,34
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-12-28	EUR	426	0,28	427	0,25
RFIJA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	361	0,24		
RFIJA ORSTED A/S  5.25 3022-12-08	EUR	343	0,22		
RFIJA BANCO COMERCIAL  3.87 2030-03-27	EUR	711	0,46	756	0,44
RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	873	0,57	904	0,53
RFIJA VONOVIA SE 0.62 2029-12-14	EUR	738	0,48	774	0,45
RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR			893	0,52
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.12 2024-09-11	EUR			381	0,22
RFIJA QUATRIM  5.88 2023-11-15	EUR			1.358	0,79
RFIJA ASR NEDERLAND NV 5.00 2024-09-30	EUR	696	0,45	894	0,52
RFIJA INIQA INSURANCE  2.38 2041-12-09	EUR	626	0,41	679	0,39
RFIJA MERLIN PROPERTIE 2.38 2027-07-13	EUR	537	0,35	565	0,33
RFIJA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR	337	0,22	559	0,32
RFIJA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR	1.463	0,95	1.459	0,85
RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	1.377	0,90	1.304	0,76
RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	696	0,45	695	0,40
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.25 2037-01-17	EUR			491	0,29
RFIJA HOLDING D INFRAS 1.48 2031-01-18	EUR	702	0,46	732	0,43
RFIJA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	824	0,54	844	0,49
RFIJA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR	1.482	0,97	1.537	0,89
RFIJA VODAFONE GROUP P 4.20 2028-07-03	EUR	727	0,47	707	0,41
RFIJA DEUTSCHE BOERSE  2.00 2048-06-23	EUR	876	0,57	843	0,49
RFIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR	894	0,58	849	0,49
RFIJA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	970	0,63	1.267	0,74
RFIJA CIMIC FINANCE US 1.50 2029-05-28	EUR	730	0,48	697	0,41



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA JDE PEETS NV 0.50 2029-01-16	EUR	1.076	0,70	1.713	1,00
RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.88 2028-01-28	EUR	604	0,39	618	0,36
RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	529	0,34	547	0,32
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	598	0,39	579	0,34
RFIJA TATRA BANKA AS 0 0.50 2027-04-23	EUR	1.076	0,70	1.149	0,67
RFIJA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	633	0,41	632	0,37
RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2030-01-19	EUR			490	0,28
RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	1.260	0,82	1.491	0,87
RFIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	501	0,33	491	0,29
RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2026-03-11	EUR			517	0,30
RFIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	1.351	0,88	1.268	0,74
RFIJA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	1.416	0,92	740	0,43
RFIJA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	289	0,19	315	0,18
RFIJA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR			1.039	0,60
RFIJA LLOYDS TSB BANK  3.12 2030-08-24	EUR	1.008	0,66		
RFIJA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	770	0,50	868	0,50
RFIJA BANCO SABADELL 5.38 2026-09-08	EUR	397	0,26		
RFIJA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	1.394	0,91	1.246	0,72
RFIJA A2A SPA 4.50 2030-09-19	EUR	611	0,40		
RFIJA HOLCIM FINANCE L 0.50 2030-09-03	EUR	1.049	0,68	1.081	0,63
RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.25 2026-07-16	EUR			364	0,21
RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	715	0,47	691	0,40
RFIJA JEFFERIES GROUP  1.00 2024-07-19	EUR	1.109	0,72	1.124	0,65
RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR			1.288	0,75
RFIJA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	1.304	0,85	1.199	0,70
RFIJA FOOD SERVICE PRO 5.50 2027-01-21	EUR			699	0,41
RFIJA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR			1.681	0,98
RFIJA LLOYDS TSB BANK  1.50 2027-09-12	EUR			874	0,51
RFIJA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR	469	0,31	466	0,27
RFIJA SWISS LIFE FINAN 3.25 2029-08-31	EUR	792	0,52		
RFIJA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	1.087	0,71	1.100	0,64
RFIJA INTESA SANPAOLO 4.75 2027-09-06	EUR	961	0,63		
RFIJA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR	395	0,26	374	0,22
RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 0.88 2029-09-05	EUR	229	0,15	241	0,14
RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	605	0,39		
RFIJA BARCLAYS BANK PL 5.26 2034-01-29	EUR	605	0,39		
RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	848	0,55	887	0,52
RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	605	0,39	597	0,35
RFIJA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	777	0,51	838	0,49
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2028-06-27	EUR	178	0,12	707	0,41
RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	882	0,58	925	0,54
RFIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	839	0,55	860	0,50
RFIJA ING GROEP NV 1.00 2032-11-16	EUR	907	0,59	911	0,53
RFIJA GROUPE BPCE 0.88 2024-01-31	EUR			898	0,52
RFIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	700	0,46	696	0,40
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR	598	0,39	561	0,33
RFIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	1.347	0,88	1.531	0,89
RFIJA CEEP FINANCE IRE 0.50 2029-09-06	EUR			394	0,23
RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD			1.639	0,95
RFIJA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	654	0,43	735	0,43
RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.25 2027-10-15	EUR	477	0,31		
RFIJA SOCIETE GENERALE 0.50 2029-06-12	EUR	803	0,52		
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.38 2028-01-17	EUR	901	0,59	939	0,55
RFIJA VILLA DUTCH BIDC 9.00 2029-11-03	EUR	189	0,12		
RFIJA CELLNEX FINANCE  0.75 2026-11-15	EUR	428	0,28	423	0,25
RFIJA LOXAM SAS 4.50 2027-02-15	EUR			621	0,36
RFIJA NATIONWIDE BLDG  2.00 2027-04-28	EUR			1.195	0,70
RFIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	582	0,38	558	0,32
RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	825	0,54	932	0,54
RFIJA BANCO COMERCIAL  1.12 2027-02-12	EUR	1.311	0,86	1.341	0,78
RFIJA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06	EUR	592	0,39		
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.00 2029-09-21	EUR	424	0,28		
RFIJA ING GROEP NV 5.25 2033-11-14	EUR	731	0,48		
RFIJA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	410	0,27		
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>112.050</b>	<b>73,10</b>	<b>126.295</b>	<b>73,51</b>
RFIJA UNIQA INSURANCE  6.88 2043-07-31	EUR	100	0,07	101	0,06
RFIJA GLOBAL AGRAJES S 6.00 2025-12-22	EUR	1.253	0,82	1.227	0,71

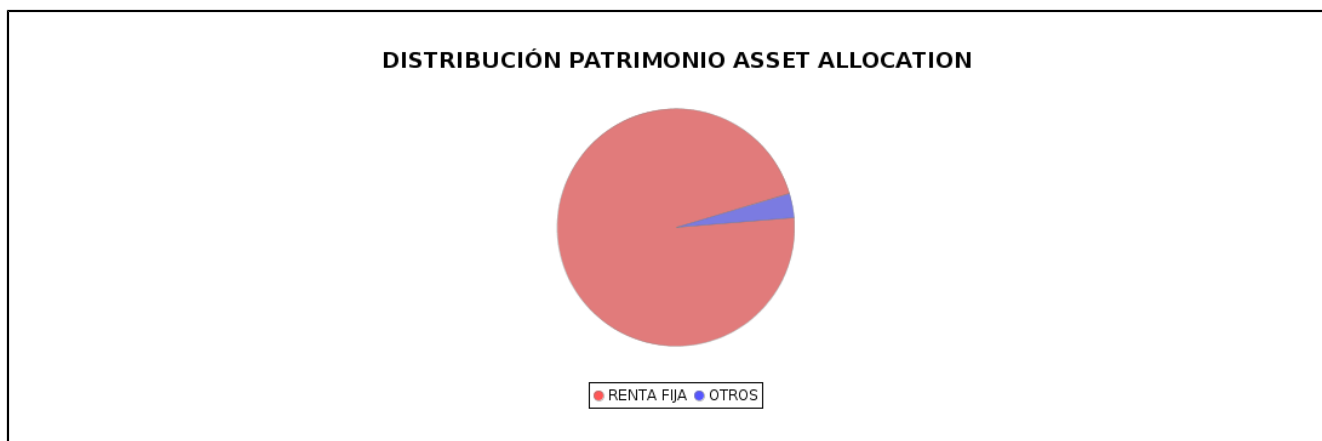
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA OTE PLC 2.38 2022-07-18	EUR			210	0,12
RFIJA AT SECURITIES BV 5.25 2023-07-21	USD	333	0,22	648	0,38
RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD	1.472	0,96		
RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.05 2024-01-25	EUR			1.361	0,79
RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.76 2049-03-29	EUR	590	0,38	689	0,40
RFIJA BELFIUS BANK SA 1.62 2028-03-15	EUR	494	0,32	493	0,29
RFIJA LEATHER 2 SPA 4.50 2029-09-30	EUR	573	0,37	601	0,35
RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR	298	0,19	890	0,52
RFIJA QUATRIM  5.88 2023-11-15	EUR	1.394	0,91		
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.508</b>	<b>4,24</b>	<b>6.220</b>	<b>3,62</b>
RFIJA REPUBLICA DE CHI 2.38 2028-09-25	EUR	873	0,57	903	0,53
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	2.278	1,49	2.481	1,44
RFIJA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	736	0,48	2.592	1,51
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 0.30 2031-10-17	EUR	1.970	1,28	2.159	1,26
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.45 2029-02-15	EUR	794	0,52	855	0,50
RFIJA HELLENIC REPUBLI 1.50 2030-06-18	EUR	486	0,32	1.029	0,60
RFIJA CHILE GOVERNMENT  0.56 2029-01-21	EUR	900	0,59	1.432	0,83
RFIJA REPUBLICA DE CHI 0.00 2026-02-09	EUR	897	0,58	1.707	0,99
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.935</b>	<b>5,83</b>	<b>13.157</b>	<b>7,66</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>127.493</b>	<b>83,17</b>	<b>145.673</b>	<b>84,79</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>127.493</b>	<b>83,17</b>	<b>145.673</b>	<b>84,79</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>127.493</b>	<b>83,17</b>	<b>145.673</b>	<b>84,79</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>148.344</b>	<b>96,75</b>	<b>163.637</b>	<b>95,25</b>
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 ITRXSE SENIOR FINA 12/27 100PB 15	Compra de opciones "put"	0	Inversión
MARKIT ITRXSE SENIOR FINA 12/27 100PB	Compra de opciones "put"	1	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB	Compra de opciones "put"	44	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB 15/11	Compra de opciones "put"	26	Inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 12/27 100PB 15/11	Compra de opciones "put"	9	Inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 11/27 100PB	Compra de opciones "put"	14	Inversión
<b>Total Otros Subyacentes</b>		<b>94</b>	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	4.752	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	6.816	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>11.568</b>	
FUT. EURO BUXL 30YR 03/23	Futuros comprados	2.212	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 03/23	Futuros comprados	8.275	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 03/23	Futuros vendidos	4.185	Inversión
<b>Total Otros Subyacentes</b>		<b>14.672</b>	
EURO-BOBL 5 YR 03/23	Futuros comprados	1.396	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 03/23	Futuros vendidos	1.616	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 03/23	Futuros comprados	36.171	Inversión
FUT. 10 YR LONG GILT 03/23 ( G H3 )	Futuros vendidos	2.734	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/23	Futuros vendidos	7.820	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Fija</b>		<b>49.737</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>94</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>75.977</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. 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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 667.864,74 - 364,65%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 667.877,81 - 364,66%

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 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

El año 2022 será recordado por la decisión de los bancos centrales de acelerar la normalización de la política monetaria para frenar la fuerte subida de la inflación. Este proceso de normalización empezó a finales de 2018 toda vez que el periodo de desinflación parecía llegar a su fin. Sin embargo, con la aparición del COVID en marzo de 2020, los bancos centrales pusieron de nuevo en marcha medidas de política monetaria ultra expansiva para combatir los efectos de la pandemia en el crecimiento económico, compaginadas con decisiones de política fiscal implementada por parte de los países, para ayudar a los trabajadores, familias y empresas. Cuando la pandemia parecía que llegaba a su fin una vez que la población estuvo mayoritariamente vacunada, se atisbaba de nuevo una vuelta a la normalidad. Esta vuelta a la normalidad en un entorno de política monetaria tan expansiva hacía que la inflación empezara a subir de manera significativa hasta tasas no vistas en las últimas décadas, forzando a los bancos centrales a cambiar el discurso y a tomar medidas más duras para evitar un descontrol generalizado de la misma. Se empezaron a tomar estas medidas a principios de 2022, empezando por reducir el tamaño de los balances y anunciando las primeras subidas de tipos.

Sin embargo, a finales de febrero Rusia invadía Ucrania y, entre otras cosas, provocaba una subida adicional de los precios del gas y del petróleo que no hacía más que añadir nuevas presiones inflacionistas a la economía. Los bancos centrales tuvieron que acelerar de manera significativa la subida de tipos para tratar de contrarrestar la inflación, que en EE. UU alcanzaba el 9,1% en el mes de junio, y en la Eurozona llegaba hasta el 10,6% en el mes de octubre, más afectada por la dependencia energética que tienen los países europeos del gas proveniente de Rusia.

Así, en esta segunda parte del año, la Reserva Federal americana subía el tipo de intervención un 2,75% que se sumaba a 1 1,5% de la primera mitad, para hacer un total de 4.25% de subida. Una subida tan fuerte en tan poco tiempo no se veía desde los años 70 cuando hubo otro episodio de fuerte inflación. El discurso sigue siendo el de combatir la inflación a toda costa y para ello no van a tener reparos en seguir endureciendo las condiciones financieras, si fuera necesario. Para 2023 se espera que suban entre 0,75% y un 1%, para luego mantenerse hasta confirmar que la inflación vuelve al nivel objetivo del 2,00%. Por su parte, el BCE no empezó a subir los tipos hasta el mes de julio, pero a partir de ahí y hasta finales de año ha subido el tipo de facilidad de depósito desde el -0,50% hasta el 2,00%. Sin

embargo, con una inflación que se mantiene muy lejos del objetivo del 2,00%, se espera que para 2023, suba otro 1,5% hasta el 3,5%. Otros bancos centrales han seguido el mismo camino, como por ejemplo el Banco de Inglaterra que ha subido un 3,25%, o el Banco Central de Suiza, que ha subido un 1,75%, el Banco de Suecia que ha subido un 2,5% o el de Canadá con una subida del 4,00%.

Estas fuertes subidas de tipos han tenido un impacto muy significativo en los activos de renta fija. Así, por ejemplo, un índice de bonos de renta fija europeo con una duración media de 7 años ha obtenido una rentabilidad negativa en torno al -17%, siendo 2022 el tercer año desde 1999 que obtiene un retorno negativo, y el primero en cuanto a magnitud.

Por poner un ejemplo, el bono alemán a 10 años empezó el año con una TIR de -0,18% y terminó en el 2,57%, mientras que en EE. UU, el bono a 10 años empezó con una TIR del 1,51% y terminó al 3,87%, haciendo un máximo del 4,24% a mediados de octubre. Los Bancos centrales van a seguir endureciendo la política monetaria, subiendo los tipos directores de manera agresiva, hasta que no se observe que realmente la inflación vuelve al objetivo del 2,0% de manera consistente.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La TIR ¿o rentabilidad esperada bruta¿ superior al 7% con la que contaba el fondo en septiembre, constituía una protección muy fuerte a 12 meses ante nuevas caídas. A cierre del segundo semestre de 2022, la apreciación deja al fondo con una TIR del 6,5% anual para los próximos cuatro años. Se trata de una oportunidad para invertir en renta fija que pocas veces se ha dado en los últimos 20 años.

Empezamos el semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 3,51 años por la subida de tipos que anticipaba el mercado por la subida de la inflación y el discurso más agresivo del BCE. Luego la bajamos hasta 2,75 años por la caída de la rentabilidad del libre de riesgo ante un escenario de recesión que vendría provocado por las fuertes subidas descontadas. No obstante, los bancos centrales han continuado subiendo los tipos de manera agresiva en la segunda parte del semestre y han anunciado más subidas para 2023. Su objetivo prioritario es reducir la inflación hasta el objetivo del 2,00%. Esto supuso que el bono a 10 años alemán volvió a subir de rentabilidad para cerrar 2022 en los máximos del año al 2,57%. Nosotros a su vez, fuimos elevando la duración del fondo hasta terminar el año en 4,25 años.

El fondo a cierre del segundo semestre de 2022 tiene un 4,40% de efectivo, un 7,84% de deuda soberana, 36,42% bancos, 7,0% seguros y 44,30% NF corporate. Sobre la distribución por rating el 70,51% es Investment Grade y sobre la distribución geográfica tiene la mayor parte en Europa.

#### c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es un 100% Barc. Euro Agg 1-10y TR que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2022 del -4,23%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Renta obtuvo una rentabilidad del 0,53%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Renta a 31 de diciembre de 2022 ha sido de 11,53 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del -11,50% a cierre de 2022.

El patrimonio del fondo a cierre del segundo semestre de 2022 alcanzó los 153.343 miles de euros en comparación con los 171.905 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2022 y el número de partícipes descendía a 1.585 a cierre del segundo semestre de 2022 frente a los 1.719 partícipes existentes a cierre del primer semestre de 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 segundo semestre de 2022 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.

#### 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 -0.17%  
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 2.95%  
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica -0.79%  
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.53%  
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 4.75%  
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 3.84%  
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 3.98%  
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -0.27%  
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional -4.29%  
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 0.69%  
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 4.44%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.77%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 3.63%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 3.08%  
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -3.30%

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -2.99%  
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -1.81%  
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 0.81%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

### a. Inversiones realizadas durante el periodo

Por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este segundo semestre ha venido por la deuda corporativa high yield, seguido de la deuda bancaria AT1 y de la deuda corporativa subordinada, con una contribución de 0,60%, 0,22%, y 0,20% respectivamente. Los segmentos que tuvieron un retorno negativo fueron la deuda soberana con -0,44%, la deuda corporativa senior con -0,30% y la parte conservadora de la deuda bancaria con -0,12%. Las coberturas de tipos de interés y de crédito, han contribuido con 0,64% y 0,23%, respectivamente.

Redujimos exposición a la deuda soberana ante el anuncio del BCE de que dejaba de comprar deuda de los países tal y como venía haciendo, así como la expectativa de que en 2023 pueda incluso empezar a vender parte de los saldos que tiene depositados en su balance.

Así vendimos bonos de IRLANDA 1,1% de 05/2029, CHIPRE 0% de 02/2026 o ESPAÑA 1.25% de 10/2030. Hemos aprovechado para reducir exposición o vender totalmente bonos de compañías que tuvieron un buen comportamiento como BNP 0.875% 07/2030, NIBCAP 0,875% 06/2027 o bonos de ALSEA 5.50% 01/2027, mientras que invertimos en algunas oportunidades de primario como CAJAMA 8,00% 09/26 o AIB 5.75% de 02/2029. También hemos invertido en bonos que ofrecían una rentabilidad atractiva en secundario como ERSTEBANK 4.25% Perpetuo o ENBW 2.125% de 08/2081. Hemos terminado el año con una liquidez del 4,5%.

Los mayores contribuyentes a la rentabilidad en el segundo semestre de 2022 han sido: EURO-BOBL FUTURE Dec22 EURO FX CURR FUT Dec22 y EURO-BUND FUTURE Mar23. Los que peor se han comportado han sido: EURO-BUND FUTURE Dec22, EURO-SCHATZ FUT Mar23 y EURO-BUXL 30Y BND Mar23

### 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 13,73%. 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 Ibox 35 porque el fondo no invierte en renta variable. A mayor volatilidad mayor riesgo y este trimestre ha sido extremadamente volátil.

## 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en segundos Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades en las que sus IIC tienen participación

En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas, tomando como referencia estándares generalmente aceptados de gobierno y responsabilidad corporativa y contando para ello con el asesoramiento y soporte de un proveedor externo especialista en la prestación de este tipo de servicios. El ejercicio del derecho de voto, ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2022 a 17.498,78 euros, y acumulado en el año 34.997,57 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 2022:

T\_Barclays 1.540,42?  
T\_Calyon 1.540,42?  
CreditSights 8.491,81?  
Moody's 8.491,71?  
Spread Research 3.080,84?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 29.749,42 ?.

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

N/A

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

En los últimos años, y más concretamente en 2022 ¿el peor año de la historia para la renta fija europea¿, los precios de los bonos han estado influenciados principalmente por variables macroeconómicas o geopolíticas: la guerra comercial, la pandemia, la inflación, las subidas de tipos, la invasión de Ucrania, etcétera. En consecuencia, sus cotizaciones se han movido de forma sincronizada sin considerar los fundamentales de las compañías. Sin embargo, creemos que esto va a cambiar, como ya ha ocurrido otras veces en el pasado. El fondo se aprovechará en este entorno, al contar con un análisis fundamental profundo ¿unos de los pilares de nuestra filosofía de inversión ¿ y con un equipo especializado capaz de captar las mejores oportunidades.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, la política ha sido actualizada en 2021, 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 2022 ascendió a 22.628 miles de Euros, de los cuales 13.117 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 9.511 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 173, de los cuales 141 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 3.575 miles de euros (2.108 miles de euros de remuneración fija y 1.467 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 14 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 8.807 miles de euros (4.067 miles de remuneración fija y 4.735 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.

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

Sin información