

BESTINVER RENTA FI

Nº Registro CNMV: 594

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.

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,06 | 0,05 | 0,06 | 0,16 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,44 | 0,49 | 2,44 | 0,06 |

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 | 13.521.737,65 | 13.293.079,46 | | | | | |
| Nº de participes | 1.706 | 1.585 | | | | | |
| 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 | 159.336 | 11,7837 | | | | | |
| 2022 | 153.343 | 11,5356 | | | | | |
| 2021 | 221.974 | 13,0349 | | | | | |
| 2020 | 194.408 | 12,9148 | | | | | |
| 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 | | |
| 0,25 | | 0,25 | 0,25 | | 0,25 | 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 | 2,15 | 1,09 | 1,05 | 2,67 | -2,08 | -11,50 | 0,93 | 3,80 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 Años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,36 | 15-06-2023 | -1,44 | 20-03-2023 | -2,04 | 18-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,45 | 03-04-2023 | 1,02 | 02-02-2023 | 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,10 | 2,60 | 5,22 | 5,04 | 4,89 | 4,55 | 1,08 | 5,19 | |
| Ibex-35 | 15,45 | 10,75 | 19,04 | 15,22 | 16,45 | 19,37 | 15,40 | 33,84 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,13 | 0,10 | 0,07 | 0,05 | 0,07 | 0,02 | 0,46 | |
| VaR histórico(iii) | 6,02 | 6,02 | 6,07 | 6,12 | 6,17 | 6,12 | 4,53 | 5,28 | |

(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.

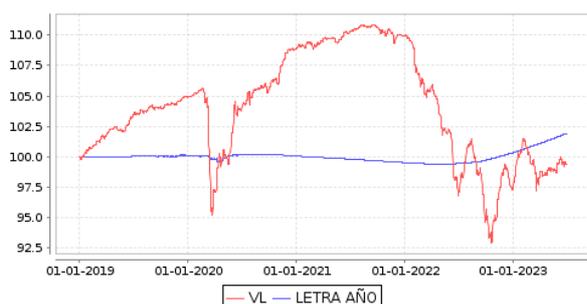
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

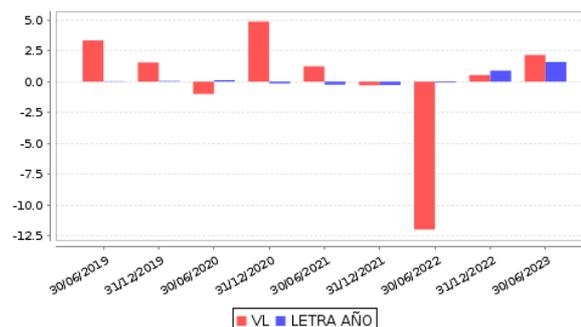
| Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 0,28 | 0,14 | 0,14 | 0,14 | 0,14 | 0,56 | 0,55 | 0,56 | 0,55 |

(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 | 416.700 | 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 | 153.513 | 96,35 | 150.433 | 98,10 |
| * Cartera interior | 23.462 | 14,72 | 20.744 | 13,53 |
| * Cartera exterior | 127.645 | 80,11 | 127.478 | 83,13 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2.406 | 1,51 | 2.212 | 1,44 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.999 | 2,51 | 1.422 | 0,93 |
| (+/-) RESTO | 1.825 | 1,15 | 1.488 | 0,97 |
| PATRIMONIO | 159.336 | 100,00 | 153.343 | 100,00 |

Notas:

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

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

2.4) Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|--------------------------|----------------------------|---------------------------|---|
| | Variación período actual | Variación período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO ANTERIOR | 153.343 | 171.905 | 153.343 | |
| +/- Suscripciones/ reembolsos (neto) | 1,73 | -11,74 | 1,73 | -114,37 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 2,02 | 0,40 | 2,02 | 392,91 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | 2,31 | 0,68 | 2,31 | 229,30 |
| + Intereses | 1,73 | 1,50 | 1,73 | 12,43 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,80 | -1,87 | 0,80 | -141,92 |
| +/- 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) | -0,23 | 1,06 | -0,23 | -121,02 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | 0,01 | -0,01 | 0,01 | -159,49 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,29 | -0,28 | -0,29 | -1,59 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,25 | -4,12 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -4,00 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -9,59 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -7,09 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 941,92 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 43,38 |
| + 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 | 43,38 |
| PATRIMONIO ACTUAL | 159.336 | 153.343 | 159.336 | |

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 | 7.510 | 4,71 | 5.890 | 3,84 |
| ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 7.510 | 4,71 | 5.890 | 3,84 |
| RFIJA AROUNDTOWN S.A. 5.38 2029-03-21 | USD | 1.231 | 0,77 | 1.256 | 0,82 |
| RFIJA BERCAJA 2.75 2030-07-23 | EUR | 1.977 | 1,24 | 1.928 | 1,26 |
| RFIJA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08 | EUR | 1.109 | 0,70 | 1.093 | 0,71 |
| RFIJA BERCAJA 9.12 2028-01-25 | EUR | 377 | 0,24 | | |
| RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30 | EUR | | | 398 | 0,26 |
| RFIJA SIDEU SA 5.00 2025-03-18 | EUR | 1.094 | 0,69 | 1.056 | 0,69 |
| RFIJA PINNACLE BIDCO P 5.50 2025-02-15 | EUR | | | 288 | 0,19 |
| RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23 | EUR | 679 | 0,43 | 694 | 0,45 |
| RFIJA BANKINTER S.A. 1.25 2032-12-23 | EUR | 905 | 0,57 | 879 | 0,57 |
| RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01 | EUR | 883 | 0,55 | | |
| RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14 | EUR | 695 | 0,44 | 687 | 0,45 |
| RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07 | EUR | 377 | 0,24 | 375 | 0,24 |
| RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13 | EUR | 907 | 0,57 | 909 | 0,59 |
| RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18 | EUR | 702 | 0,44 | 723 | 0,47 |
| RFIJA BANCA CORP BANC 8.38 2033-09-23 | EUR | 500 | 0,31 | | |
| RFIJA CAIXABANK,S.A. 3.62 2050-09-14 | EUR | 819 | 0,51 | 847 | 0,55 |
| RFIJA HSBC HOLDINGS 4.86 2033-05-23 | EUR | 1.142 | 0,72 | | |
| Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 13.397 | 8,42 | 11.133 | 7,25 |
| RFIJA BANCA CORP BANC 6.12 2029-01-18 | EUR | | | 695 | 0,45 |
| RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15 | EUR | 782 | 0,49 | 766 | 0,50 |
| RFIJA BBVA-BBV 3.28 2049-03-01 | EUR | 682 | 0,43 | 677 | 0,44 |
| Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.464 | 0,92 | 2.137 | 1,39 |
| RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30 | EUR | 1.061 | 0,67 | 1.040 | 0,68 |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31 | EUR | 665 | 0,42 | 651 | 0,42 |
| Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.725 | 1,09 | 1.690 | 1,10 |
| RENTA FIJA COTIZADA | | 16.587 | 10,43 | 14.961 | 9,74 |
| RENTA FIJA | | 24.097 | 15,14 | 20.851 | 13,58 |
| INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 24.097 | 15,14 | 20.851 | 13,58 |
| RFIJA ENEL SPA 3.50 2025-05-24 | EUR | 764 | 0,48 | 760 | 0,50 |
| RFIJA ERSTE GROUP BANK 3.38 2027-04-15 | EUR | 623 | 0,39 | 625 | 0,41 |
| RFIJA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20 | GBP | 451 | 0,28 | 456 | 0,30 |
| RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.50 2028-10-01 | EUR | | | 1.290 | 0,84 |
| RFIJA INTESA SANPAOLO 2.38 2030-12-22 | EUR | 493 | 0,31 | 477 | 0,31 |
| RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12 | EUR | | | 738 | 0,48 |
| RFIJA BAYER AG 5.38 2030-09-25 | EUR | 557 | 0,35 | 528 | 0,34 |
| RFIJA BANCO SABADELL 2.62 2026-03-24 | EUR | 476 | 0,30 | 470 | 0,31 |
| RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2028-10-11 | EUR | 1.245 | 0,78 | 1.246 | 0,81 |
| RFIJA KONINKLIJKE NEDE 5.75 2029-09-17 | GBP | 1.274 | 0,80 | 1.269 | 0,83 |
| RFIJA ROYAL BANK OF SC 1.04 2032-09-14 | EUR | 573 | 0,36 | 561 | 0,37 |
| RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20 | GBP | 1.269 | 0,80 | 1.219 | 0,79 |
| RFIJA CPI PROPERTY GRO 1.50 2031-01-27 | EUR | 602 | 0,38 | 326 | 0,21 |
| RFIJA CELLNEX FINANCE 0.75 2026-11-15 | EUR | 441 | 0,28 | 428 | 0,28 |
| RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15 | EUR | 899 | 0,56 | 873 | 0,57 |
| RFIJA VONOVIA SE 0.62 2029-12-14 | EUR | 757 | 0,47 | 738 | 0,48 |
| RFIJA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02 | EUR | 602 | 0,38 | | |
| RFIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24 | EUR | 927 | 0,58 | 894 | 0,58 |
| RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29 | GBP | 1.170 | 0,73 | 1.120 | 0,73 |
| RFIJA LLOYDS TSB BANK 3.12 2030-08-24 | EUR | 1.009 | 0,63 | 1.008 | 0,66 |
| RFIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07 | EUR | 1.419 | 0,89 | 1.347 | 0,88 |
| RFIJA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15 | EUR | 697 | 0,44 | 701 | 0,46 |
| RFIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15 | EUR | 507 | 0,32 | 501 | 0,33 |
| RFIJA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16 | EUR | 412 | 0,26 | 410 | 0,27 |
| RFIJA VODAFONE GROUP P 6.50 2084-08-30 | EUR | 387 | 0,24 | | |
| RFIJA ING GROEP NV 5.75 2026-11-16 | USD | 813 | 0,51 | | |
| RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15 | EUR | 580 | 0,36 | 605 | 0,39 |
| RFIJA CELLNEX FINANCE 2.00 2033-02-15 | EUR | 533 | 0,33 | 1.086 | 0,71 |
| RFIJA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07 | EUR | 904 | 0,57 | 891 | 0,58 |
| RFIJA ELECTRICITE DE F 4.75 2034-10-12 | EUR | 607 | 0,38 | 593 | 0,39 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.25 2025-01-13 | EUR | 712 | 0,45 | 708 | 0,46 |
| RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26 | EUR | 1.932 | 1,21 | 1.909 | 1,25 |
| RFIJA ORANGE SA 1.38 2029-05-11 | EUR | 638 | 0,40 | 626 | 0,41 |
| RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16 | EUR | 375 | 0,24 | 940 | 0,61 |
| RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12 | EUR | 872 | 0,55 | 841 | 0,55 |
| RFIJA BANKINTER S. A 6.25 2026-01-17 | EUR | 763 | 0,48 | 985 | 0,64 |
| RFIJA BARCLAYS BANK PL 1.12 2031-03-22 | EUR | 338 | 0,21 | 332 | 0,22 |
| RFIJA INFRASTRUTTURE W 1.75 2031-04-19 | EUR | 708 | 0,44 | 660 | 0,43 |
| RFIJA ENI SPA 2.75 2030-05-11 | EUR | 656 | 0,41 | 646 | 0,42 |
| RFIJA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23 | GBP | 496 | 0,31 | 493 | 0,32 |
| RFIJA MOBILUX FINANCE 4.25 2028-07-15 | EUR | | | 579 | 0,38 |
| RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2028-11-02 | EUR | 1.106 | 0,69 | 1.075 | 0,70 |
| RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13 | EUR | 468 | 0,29 | 516 | 0,34 |
| RFIJA EDP FINANCE BV 3.88 2030-03-11 | EUR | 199 | 0,12 | 197 | 0,13 |
| RFIJA LANXESS AG 1.75 2028-03-22 | EUR | | | 965 | 0,63 |
| RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02 | EUR | 676 | 0,42 | 607 | 0,40 |
| RFIJA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21 | EUR | 1.132 | 0,71 | 1.087 | 0,71 |
| RFIJA AMS AG 0.00 2025-03-05 | EUR | 1.209 | 0,76 | 1.267 | 0,83 |
| RFIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13 | EUR | 843 | 0,53 | 839 | 0,55 |
| RFIJA COMMERZBANK AG 5.12 2029-01-18 | EUR | 399 | 0,25 | | |
| RFIJA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06 | EUR | 596 | 0,37 | 592 | 0,39 |
| RFIJA BNP PARIBAS 3.88 2031-01-10 | EUR | 789 | 0,50 | | |
| RFIJA NN GROUP NV 6.00 2043-11-03 | EUR | 432 | 0,27 | | |
| RFIJA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30 | EUR | 1.450 | 0,91 | 1.421 | 0,93 |
| RFIJA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01 | EUR | 1.032 | 0,65 | 970 | 0,63 |
| RFIJA COVENTRY BUILDIN 1.00 2025-09-21 | GBP | 1.390 | 0,87 | 1.359 | 0,89 |
| RFIJA UNICREDITO ITAL 4.45 2027-12-03 | EUR | 728 | 0,46 | 693 | 0,45 |
| RFIJA NN GROUP NV 0.50 2028-09-21 | EUR | 1.237 | 0,78 | 1.208 | 0,79 |
| RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.88 2028-01-28 | EUR | 613 | 0,38 | 604 | 0,39 |
| RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2027-06-24 | EUR | 504 | 0,32 | 496 | 0,32 |
| RFIJA HOLDING D INFRAS 1.48 2031-01-18 | EUR | 735 | 0,46 | 702 | 0,46 |
| RFIJA UNITED GROUP BV 5.25 2030-02-01 | EUR | 474 | 0,30 | | |
| RFIJA TERNA SPA 2.38 2028-02-09 | EUR | 1.421 | 0,89 | 1.394 | 0,91 |
| RFIJA SSE PLC 4.00 2028-01-21 | EUR | 398 | 0,25 | 395 | 0,26 |
| RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02 | EUR | 1.073 | 0,67 | 1.001 | 0,65 |
| RFIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12 | EUR | 651 | 0,41 | 1.351 | 0,88 |
| RFIJA WOLTERS KLUWER C 3.75 2031-04-03 | EUR | 422 | 0,26 | | |
| RFIJA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21 | EUR | 431 | 0,27 | 450 | 0,29 |
| RFIJA ALLIANZ SE 2.60 2031-10-30 | EUR | 801 | 0,50 | 848 | 0,55 |
| RFIJA UNIBAIL RODAMCO 1.75 2049-07-01 | EUR | 577 | 0,36 | 589 | 0,38 |
| RFIJA LLOYDS TSB BANK 4.50 2030-03-18 | EUR | 390 | 0,24 | 385 | 0,25 |
| RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22 | EUR | 711 | 0,45 | 702 | 0,46 |
| RFIJA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15 | EUR | | | 614 | 0,40 |
| RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-12-28 | EUR | 436 | 0,27 | 426 | 0,28 |
| RFIJA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07 | EUR | 376 | 0,24 | 361 | 0,24 |
| RFIJA ORSTED A/S 5.25 3022-12-08 | EUR | 335 | 0,21 | 343 | 0,22 |
| RFIJA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27 | EUR | 773 | 0,49 | 711 | 0,46 |
| RFIJA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2025-04-15 | EUR | 429 | 0,27 | 481 | 0,31 |
| RFIJA SWISS LIFE FINAN 3.25 2029-08-31 | EUR | 804 | 0,50 | 792 | 0,52 |
| RFIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20 | EUR | 272 | 0,17 | 264 | 0,17 |
| RFIJA INIQA INSURANCE 2.38 2041-12-09 | EUR | 666 | 0,42 | 626 | 0,41 |
| RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24 | EUR | 1.442 | 0,91 | 1.359 | 0,89 |
| RFIJA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16 | EUR | 275 | 0,17 | 300 | 0,20 |
| RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.00 2029-09-21 | EUR | 431 | 0,27 | 424 | 0,28 |
| RFIJA A2A SPA 4.50 2030-09-19 | EUR | 626 | 0,39 | 611 | 0,40 |
| RFIJA NATIONAL GRID UJ 4.28 2035-01-16 | EUR | 662 | 0,42 | | |
| RFIJA HOLCIM FINANCE L 0.50 2030-09-03 | EUR | 1.080 | 0,68 | 1.049 | 0,68 |
| RFIJA VODAFONE GROUP P 4.20 2028-07-03 | EUR | 733 | 0,46 | 727 | 0,47 |
| RFIJA SES SA 3.50 2029-01-14 | EUR | 788 | 0,49 | 777 | 0,51 |
| RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2028-06-27 | EUR | 181 | 0,11 | 178 | 0,12 |
| RFIJA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12 | EUR | 1.403 | 0,88 | 1.311 | 0,86 |
| RFIJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23 | EUR | 794 | 0,50 | | |
| RFIJA DEUTSCHE BOERSE 2.00 2048-06-23 | EUR | 879 | 0,55 | 876 | 0,57 |
| RFIJA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27 | EUR | 909 | 0,57 | 927 | 0,60 |
| RFIJA CIMIC FINANCE US 1.50 2029-05-28 | EUR | 764 | 0,48 | 730 | 0,48 |
| RFIJA JDE PEETS NV 0.50 2029-01-16 | EUR | 1.112 | 0,70 | 1.076 | 0,70 |
| RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21 | EUR | 537 | 0,34 | 529 | 0,34 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25 | EUR | 603 | 0,38 | 598 | 0,39 |
| RFIJA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05 | EUR | 1.238 | 0,78 | 1.201 | 0,78 |
| RFIJA TATRA BANKA AS O 0.50 2027-04-23 | EUR | 1.100 | 0,69 | 1.076 | 0,70 |
| RFIJA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19 | EUR | 623 | 0,39 | 633 | 0,41 |
| RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.25 2027-10-15 | EUR | 457 | 0,29 | 477 | 0,31 |
| RFIJA BELFIUS BANK SA 3.62 2025-04-16 | EUR | 445 | 0,28 | 474 | 0,31 |
| RFIJA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23 | EUR | 1.080 | 0,68 | 1.087 | 0,71 |
| RFIJA BELFIUS BANK SA 5.25 2033-04-19 | EUR | 393 | 0,25 | | |
| RFIJA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24 | EUR | 1.301 | 0,82 | 1.304 | 0,85 |
| RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21 | EUR | 662 | 0,42 | 696 | 0,45 |
| RFIJA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31 | EUR | 1.502 | 0,94 | 1.416 | 0,92 |
| RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02 | EUR | 1.294 | 0,81 | 1.260 | 0,82 |
| RFIJA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26 | GBP | 840 | 0,53 | 770 | 0,50 |
| RFIJA BANCO SABADELL 5.38 2026-09-08 | EUR | 398 | 0,25 | 397 | 0,26 |
| RFIJA DEUTSCHE BAHN FI 0.62 2036-04-15 | EUR | 1.376 | 0,86 | 1.316 | 0,86 |
| RFIJA NATIONAL GRID U 2.95 2030-03-30 | EUR | 984 | 0,62 | 971 | 0,63 |
| RFIJA NATIONAL GAS TR 4.25 2030-04-05 | EUR | 410 | 0,26 | | |
| RFIJA BAWAG P.S.K. BAN 4.12 2027-01-18 | EUR | 591 | 0,37 | | |
| RFIJA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11 | EUR | 326 | 0,20 | 337 | 0,22 |
| RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29 | EUR | 516 | 0,32 | 600 | 0,39 |
| RFIJA TEVA PHARMACEUTI 7.88 2031-09-15 | EUR | 334 | 0,21 | | |
| RFIJA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07 | USD | 308 | 0,19 | 289 | 0,19 |
| RFIJA ORSTED A/S 4.12 2035-03-01 | EUR | 673 | 0,42 | | |
| RFIJA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23 | EUR | 473 | 0,30 | 469 | 0,31 |
| RFIJA INTESA SANPAOLO 4.75 2027-09-06 | EUR | | | 961 | 0,63 |
| RFIJA ALTICE SA 4.12 2025-09-15 | EUR | 1.068 | 0,67 | 1.123 | 0,73 |
| RFIJA DUFREY ONE BV 3.38 2028-04-15 | EUR | | | 701 | 0,46 |
| RFIJA A2A SPA 0.62 2031-07-15 | EUR | 1.187 | 0,74 | 1.122 | 0,73 |
| RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.62 2026-04-13 | EUR | | | 1.123 | 0,73 |
| RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 0.88 2029-09-05 | EUR | | | 229 | 0,15 |
| RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22 | EUR | 610 | 0,38 | 605 | 0,39 |
| RFIJA BARCLAYS BANK PL 5.26 2034-01-29 | EUR | 613 | 0,38 | 605 | 0,39 |
| RFIJA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27 | EUR | | | 1.482 | 0,97 |
| RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09 | EUR | 898 | 0,56 | 848 | 0,55 |
| RFIJA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15 | EUR | 565 | 0,35 | | |
| RFIJA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30 | EUR | 529 | 0,33 | | |
| RFIJA NATWEST GROUP PL 4.77 2029-02-16 | EUR | 1.015 | 0,64 | | |
| RFIJA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27 | EUR | 597 | 0,37 | 598 | 0,39 |
| RFIJA BRITISH TELECOMM 8.38 2083-12-20 | GBP | 824 | 0,52 | | |
| RFIJA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05 | EUR | 836 | 0,52 | 824 | 0,54 |
| RFIJA ING GROEP NV 5.25 2033-11-14 | EUR | 739 | 0,46 | 731 | 0,48 |
| RFIJA LLOYDS TSB BANK 8.50 2028-09-27 | GBP | 759 | 0,48 | | |
| RFIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01 | EUR | 700 | 0,44 | 582 | 0,38 |
| RFIJA INTESA SANPAOLO 6.50 2029-03-14 | GBP | 1.422 | 0,89 | | |
| RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16 | EUR | | | 610 | 0,40 |
| RFIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24 | EUR | 681 | 0,43 | 700 | 0,46 |
| RFIJA SOCIETE GENERALE 0.50 2029-06-12 | EUR | 813 | 0,51 | 803 | 0,52 |
| RFIJA ASR NEDERLAND NV 5.00 2024-09-30 | EUR | 690 | 0,43 | 696 | 0,45 |
| RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01 | EUR | 722 | 0,45 | 715 | 0,47 |
| RFIJA NYKREDIT REALKR 0.38 2028-01-17 | EUR | 924 | 0,58 | 901 | 0,59 |
| RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30 | EUR | 1.409 | 0,88 | 1.377 | 0,90 |
| RFIJA VILLA DUTCH BIDC 9.00 2029-11-03 | EUR | | | 189 | 0,12 |
| RFIJA INTESA SANPAOLO 6.38 2028-03-30 | EUR | 904 | 0,57 | 895 | 0,58 |
| RFIJA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04 | EUR | 695 | 0,44 | 654 | 0,43 |
| RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27 | EUR | 938 | 0,59 | 882 | 0,58 |
| RFIJA ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21 | EUR | 895 | 0,56 | | |
| RFIJA BAYER AG 4.62 2033-05-26 | EUR | 691 | 0,43 | | |
| RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26 | EUR | 1.538 | 0,97 | 1.480 | 0,97 |
| RFIJA ING GROEP NV 1.00 2032-11-16 | EUR | | | 907 | 0,59 |
| RFIJA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20 | EUR | 2.261 | 1,42 | 2.676 | 1,75 |
| RFIJA MERLIN PROPRIETIE 2.38 2027-07-13 | EUR | | | 537 | 0,35 |
| RFIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19 | EUR | | | 1.109 | 0,72 |
| RFIJA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13 | EUR | | | 1.463 | 0,95 |
| RFIJA STANDARD CHATERE 4.30 2028-08-19 | USD | | | 650 | 0,42 |
| RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16 | EUR | 580 | 0,36 | 825 | 0,54 |
| RFIJA BANCO SABADELL 5.25 2029-02-07 | EUR | 687 | 0,43 | | |
| Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 112.788 | 70,73 | 112.050 | 73,10 |

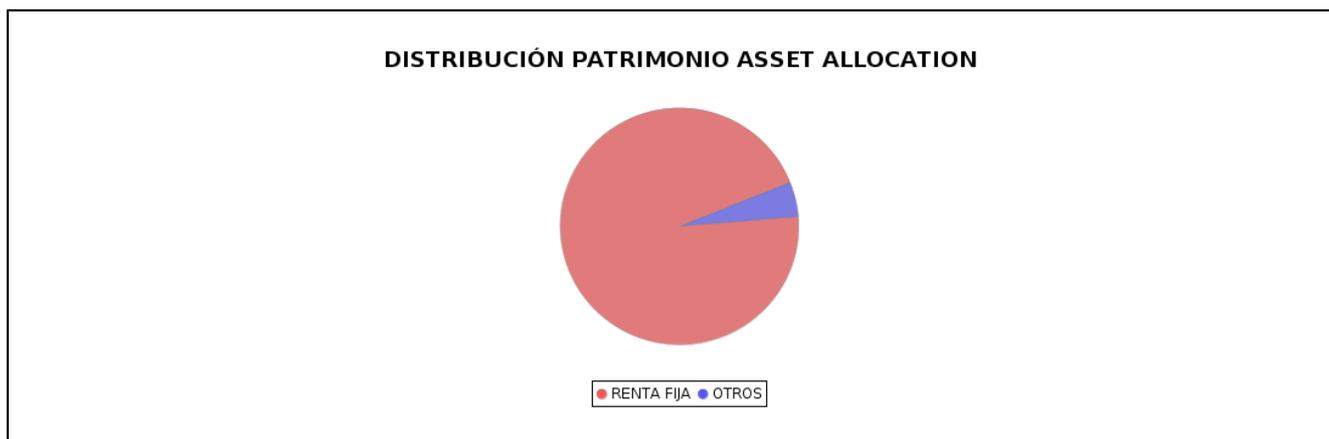
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| RFIJA UNIQA INSURANCE 6.88 2043-07-31 | EUR | 100 | 0,06 | 100 | 0,07 |
| RFIJA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13 | EUR | 741 | 0,46 | | |
| RFIJA AT SECURITIES BV 5.25 2023-07-21 | USD | 284 | 0,18 | 333 | 0,22 |
| RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11 | USD | | | 1.472 | 0,96 |
| RFIJA GLOBAL AGRAJES S 9.59 2025-12-22 | EUR | 1.288 | 0,81 | 1.253 | 0,82 |
| RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.76 2049-03-29 | EUR | 733 | 0,46 | 590 | 0,38 |
| RFIJA LEATHER 2 SPA 7.49 2029-09-30 | EUR | 703 | 0,44 | 573 | 0,37 |
| RFIJA BELFIUS BANK SA 1.62 2028-03-15 | EUR | | | 494 | 0,32 |
| RFIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19 | EUR | 1.111 | 0,70 | | |
| RFIJA QUATRIM 5.88 2023-11-15 | EUR | 780 | 0,49 | 1.394 | 0,91 |
| RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07 | EUR | | | 298 | 0,19 |
| Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 5.740 | 3,60 | 6.508 | 4,24 |
| RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01 | EUR | 804 | 0,50 | 2.278 | 1,49 |
| RFIJA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15 | EUR | 469 | 0,29 | 736 | 0,48 |
| RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 0.30 2031-10-17 | EUR | 2.062 | 1,29 | 1.970 | 1,28 |
| RFIJA TESORO DE FRANC 1.50 2031-05-25 | EUR | 2.262 | 1,42 | | |
| RFIJA REPUBLICA DE CHI 2.38 2028-09-25 | EUR | 907 | 0,57 | 873 | 0,57 |
| RFIJA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21 | EUR | 918 | 0,58 | 900 | 0,59 |
| RFIJA REPUBLICA DE CHI 0.00 2026-02-09 | EUR | 916 | 0,58 | 897 | 0,58 |
| RFIJA ITALY BUONI POLI 0.45 2029-02-15 | EUR | 821 | 0,52 | 794 | 0,52 |
| RFIJA HELLENIC REPUBLI 1.50 2030-06-18 | EUR | | | 486 | 0,32 |
| Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 9.160 | 5,75 | 8.935 | 5,83 |
| RENTA FIJA COTIZADA | | 127.688 | 80,08 | 127.493 | 83,17 |
| RENTA FIJA | | 127.688 | 80,08 | 127.493 | 83,17 |
| INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 127.688 | 80,08 | 127.493 | 83,17 |
| INVERSIONES FINANCIERAS | | 151.785 | 95,22 | 148.344 | 96,75 |
| 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 17 | Compra de opciones "put" | 28 | Inversión |
| ITRX MAIN EUR ITRXEBE 12/27 100PB 17/12 | Compra de opciones "put" | 64 | Inversión |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB 17/01 | Compra de opciones "put" | 71 | Inversión |
| MARKIT ITRXS SENIOR FINA 06/28 100PB S39 | Compra de opciones "put" | 10 | Inversión |
| MARKIT ITRX EUROPE 06/28 100PB S39M2 | Compra de opciones "put" | 29 | Inversión |
| ITRX MAIN EUR ITRXEBE 06/28 100PB S39 | Compra de opciones "put" | 26 | Inversión |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28 500PB S39X2 | Compra de opciones "put" | 56 | Inversión |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28 500PB S39 | Compra de opciones "put" | 153 | Inversión |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB | Compra de opciones "put" | 170 | Inversión |
| MARKIT ITRXS SENIOR FIN 06/28 100P S39F2 | Compra de opciones "put" | 11 | Inversión |
| Total Otros Subyacentes | | 617 | |
| SUBYACENTE EUR/USD | Futuros comprados | 1.493 | Cobertura |
| SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) | Futuros comprados | 10.426 | Cobertura |
| Total Subyacente Tipo de Cambio | | 11.919 | |
| FUT. 10 YR ULTRA US 09/23 | Futuros vendidos | 7.119 | Cobertura |
| FUT. EURO BUXL 30YR 09/23 | Futuros comprados | 1.367 | Cobertura |
| FUT. 2 YR US NOTE 09/23 | Futuros comprados | 22.962 | Cobertura |
| Total Otros Subyacentes | | 31.448 | |
| EURO-BOBL 5 YR 09/23 | Futuros comprados | 4.780 | Cobertura |
| FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 09/23 | Futuros comprados | 41.286 | Cobertura |
| FUT. 5 YR US NOTE 09/23 | Futuros vendidos | 1.491 | Cobertura |
| FUT. 10 YR LONG GILT 09/23 (G U3) | Futuros vendidos | 3.196 | Cobertura |
| FUT.10 YR GERMAN BUND 09/23 | Futuros vendidos | 7.411 | Cobertura |
| Total Subyacente Renta Fija | | 58.163 | |
| TOTAL DERECHOS | | 617 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 101.531 | |

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 : 1.856.092,43 - 1.162,66%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.855.909,84 - 1.162,55%

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

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 retroalimiente 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 4,25 años por la expectativa de que los bancos centrales estaban 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 3,25 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 duración de la cartera para cerrar el semestre en 4,25 años.

El fondo a cierre del primer semestre de 2023 tiene un 5,40% de efectivo, un 7,95% de deuda soberana, 38,52% bancos, 7,28% seguros y 40,79% NF corporate. Sobre la distribución por rating el 70,69% 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 primer semestre de 2023 del 1,86%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Renta obtuvo una rentabilidad del 2,16%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Renta a 30 de junio de 2023 ha sido de 11,78 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 2,15%.

El patrimonio del fondo a cierre del primer semestre de 2023 alcanzó los 159.336 miles de euros en comparación con los 153.343 miles de euros de los que partía a cierre del año 2022 y el número de partícipes ascendía a 1.706 a cierre del primer semestre de 2023 frente a los 1.585 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 0,26%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,26%. 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 senior, seguido de la deuda corporativa subordinada, y de la deuda corporativa `high yield`, con una contribución de 0,68%, 0,51%, y 0,50% respectivamente. Sólo el segmento de la deuda financiera AT1 tuvo un retorno negativo con -0,48%. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,08% y la de crédito ha contribuido con -0,10%.

Aprovechamos la liquidez que teníamos en el fondo para comprar activos en el mercado primario que salieron ofreciendo una buena rentabilidad como NATIONAL GRID 4,275% 01/2035, IBERCAJA 9,125% PERP, ORSTED 4,125% 03/2035 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 BANKINTER 6,25% PERP. Redujimos exposición en activos con vencimientos cortos, como ATIM 3,375% 02/24, CAIXA 1,625% 04/2026 o UNICAJA 4,50% 06/2025 y en aquellos que habían llegado a su precio objetivo, como BANKINTER 7,375% PERP, ENEL 6,625% PERP o LANXESS 1,75% 03/2028. Hemos terminado la primera mitad del año con una liquidez del 6,0%.

Los mayores contribuyentes a la rentabilidad en el primer semestre de 2023 han sido: EURO-SCHATZ FUT Jun23, EURO-BUND FUTURE Mar23 Y LONG GILT FUTURE Jun23. Los que peor se han comportado han sido:EURO-SCHATZ FUT Mar23, 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 31,25%. 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., 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. SGIC 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 15.169,53 euros, y acumulado en el año 15.169,53 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 la cartera del fondo) 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 Renta para los próximos cuatro años es del 6,76%. Lo que significa que nosotros, como partícipes, tenemos que esperar obtener una rentabilidad anual por encima del 6% 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