

BESTINVER RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 594

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
AUDITORES, S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: KPMG

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

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

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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 titulaciones 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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	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

	Periodo actual	Periodo 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 (EUR)	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo 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

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
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 del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

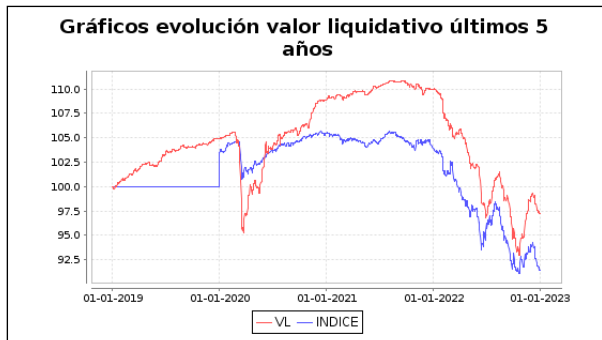
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,56	0,55	0,54

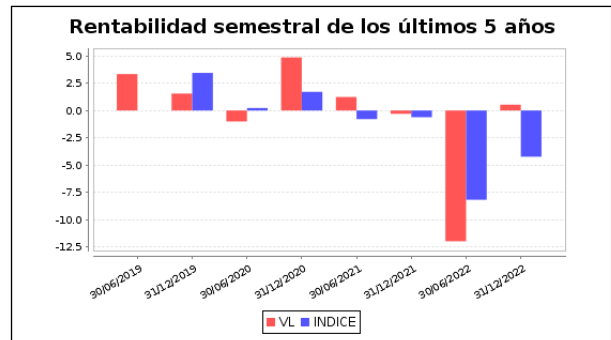
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	416.676	4.474	1,44
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
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
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	159.577	1.044	0,69
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	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 (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

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
TOTAL PATRIMONIO	153.343	100,00 %	171.905	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	171.905	221.974	221.974	
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,06	2,36	3,57	-63,69
± Resultado en IIC (realizados 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	153.343	171.905	153.343	

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

3. Inversiones financieras

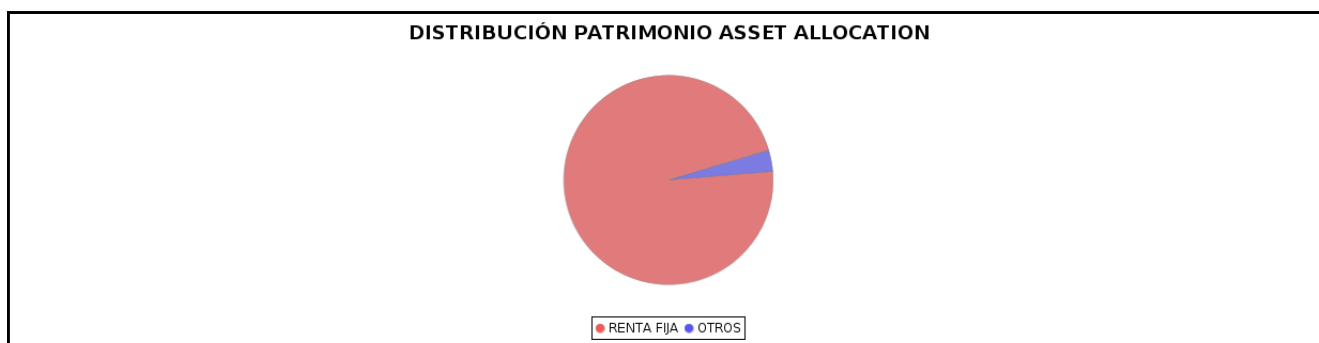
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.961	9,74	17.964	10,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.890	3,84		
TOTAL RENTA FIJA	20.851	13,58	17.964	10,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.851	13,58	17.964	10,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	127.493	83,17	145.673	84,79
TOTAL RENTA FIJA	127.493	83,17	145.673	84,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	127.493	83,17	145.673	84,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	148.344	96,75	163.637	95,25

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
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
Total otros subyacentes		94	
TOTAL DERECHOS		94	
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
Total subyacente renta fija		49737	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	4.752	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	6.816	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11568	
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
Total otros subyacentes		14672	
TOTAL OBLIGACIONES		75977	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 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 1,5% 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 Ibex 35 porque el fondo no invierte en renta variable. A mayor volatilidad mayor riesgo y este trimestre ha sido extremadamente volátil.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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_Barcays 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. COMPARTIMIENTO 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002055 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 10.55 2030-04-30	EUR	1.040	0,68	1.144	0,67
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	651	0,42	1.170	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.690	1,10	2.315	1,35
XS1964701822 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 5.38 2029-03-21	USD	1.256	0,82	1.615	0,94
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	1.928	1,26	1.926	1,12
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR	398	0,26	403	0,23
XS2251627514 - RFIJA PINNACLE BIDCO PI5.50 2025-02-15	EUR	288	0,19	663	0,39
ES02136790F4 - RFIJA BANKINTER S.A 1.25 2032-12-23	EUR	879	0,57	897	0,52
ES0243307016 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	687	0,45	706	0,41
ES0265936015 - RFIJA ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	375	0,24	374	0,22
ES0205045026 - RFIJA CAIXABANK S.A. 0.88 2027-10-28	EUR			966	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305063010 - RFIJA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	1.056	0,69	1.025	0,60
ES080907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	723	0,47	769	0,45
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	694	0,45	683	0,40
ES0840609038 - RFIJA CAIXABANK S.A. 3.62 2050-09-14	EUR	847	0,55	829	0,48
ES0265936023 - RFIJA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	1.093	0,71	1.110	0,65
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	909	0,59	1.290	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.133	7,25	13.255	7,72
ES0265936007 - RFIJA BANCA CORP BANC 6.12 2029-01-18	EUR	695	0,45	698	0,41
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	766	0,50	1.003	0,58
ES0214974075 - RFIJA BBVA-BBV 3.28 2049-03-01	EUR	677	0,44	694	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.137	1,39	2.395	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.961	9,74	17.964	10,46
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.90 2023-01-02	EUR	5.890	3,84		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.890	3,84		
TOTAL RENTA FIJA		20.851	13,58	17.964	10,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.851	13,58	17.964	10,46
XS1883942648 - RFIJA REPUBLICA DE CHIL 2.38 2028-09-25	EUR	873	0,57	903	0,53
IT0005422891 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	2.278	1,49	2.481	1,44
IE00BH3SQ895 - RFIJA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	736	0,48	2.592	1,51
PT0TEOOE0033 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 0.30 2031-10-17	EUR	1.970	1,28	2.159	1,26
IT0005467482 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.45 2029-02-15	EUR	794	0,52	855	0,50
GR0124036709 - RFIJA HELLENIC REPUB 1.50 2030-06-18	EUR	486	0,32	1.029	0,60
XS2388560604 - RFIJA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21	EUR	900	0,59	1.432	0,83
XS2297209293 - RFIJA REPUBLICA DE CHIL 0.00 2026-02-09	EUR	897	0,58	1.707	0,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.935	5,83	13.157	7,66
BE0002582600 - RFIJA BELFIUS BANK SA 3.62 2025-04-16	EUR	474	0,31	459	0,27
FR0012444750 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.25 2025-01-13	EUR	708	0,46	704	0,41
FR0014000774 - RFIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	264	0,17	271	0,16
FR00140009W6 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26	EUR	1.909	1,25	1.918	1,12
XS2193662728 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	702	0,46	683	0,40
XS2256949749 - RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	1.359	0,89	1.283	0,75
XS2331271242 - RFIJA DEUTSCHE BAHN F 0.62 2036-04-15	EUR	1.316	0,86	1.394	0,81
XS2333564503 - RFIJA DUFREY ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR	701	0,46	645	0,38
XS2356217039 - RFIJA UNICREDITO ITALI 4.45 2027-12-03	EUR	693	0,45	703	0,41
XS2364001078 - RFIJA A2A SPA 0.62 2031-07-15	EUR	1.122	0,73	1.173	0,68
XS2240507801 - RFIJA INFORMA PLC 2.12 2025-10-06	EUR			1.214	0,71
USG84228EV68 - RFIJA STANDARD CHATERE 4.30 2028-08-19	USD	650	0,42	631	0,37
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2025-05-24	EUR	760	0,50	747	0,43
XS2108494837 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 3.38 2027-04-15	EUR	625	0,41	607	0,35
XS2113658202 - RFIJA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	456	0,30		
XS2325565104 - RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.50 2028-10-01	EUR	1.290	0,84	1.354	0,79
XS2262806933 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.38 2030-12-22	EUR	477	0,31	493	0,29
XS2374595044 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	738	0,48	756	0,44
XS2451803063 - RFIJA BAYER AG 5.38 2030-09-25	EUR	528	0,34	503	0,29
XS2455392584 - RFIJA BANCO SABADELL 2.62 2026-03-24	EUR	470	0,31	475	0,28
XS2251233651 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2028-10-11	EUR	1.246	0,81	1.323	0,77
XS0451790280 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 5.75 2029-09-17	GBP	1.269	0,83	1.369	0,80
XS2382950330 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 1.04 2032-09-14	EUR	561	0,37		
XS2289410180 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP	1.219	0,79	1.278	0,74
XS2290544068 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 1.50 2031-01-27	EUR	326	0,21	376	0,22
FR0014007LK5 - RFIJA BNP PARIBAS 0.88 2030-07-11	EUR			911	0,53
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	610	0,40	555	0,32
DE000A3E5TR0 - RFIJA ALLIANZ SE 2.60 2031-10-30	EUR	848	0,55	825	0,48
XS2104967695 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR	2.676	1,75	2.688	1,56
XS2138286229 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 4.50 2030-03-18	EUR	385	0,25	395	0,23
XS1179916017 - RFIJA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR			1.223	0,71
XS1428773763 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR			393	0,23
XS2232102876 - RFIJA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	1.123	0,73	1.112	0,65
XS2233154454 - RFIJA COVENTRY BUILDIN 1.00 2025-09-21	GBP	1.359	0,89	1.443	0,84
CH0537261858 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	1.001	0,65	1.088	0,63
XS2075185228 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR			1.029	0,60
XS1996435688 - RFIJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR			966	0,56
XS2300293003 - RFIJA CELLNEX FINANCE 2.00 2033-02-15	EUR	1.086	0,71	996	0,58
FR0014004EF7 - RFIJA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	891	0,58	894	0,52
FR001400D6O8 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.75 2034-10-12	EUR	593	0,39		
FR0014003B55 - RFIJA ORANGE SA 1.38 2029-05-11	EUR	626	0,41	598	0,35
FR001400AY79 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	940	0,61	969	0,56
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	841	0,55	955	0,56
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	985	0,64	958	0,56
XS2321466133 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 1.12 2031-03-22	EUR	332	0,22	611	0,36
XS2315945829 - RFIJA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	701	0,46	619	0,36
XS2332687040 - RFIJA INFRASTRUCTURE W 1.75 2031-04-19	EUR	660	0,43	662	0,39
XS2334857138 - RFIJA ENI SPA 2.75 2030-05-11	EUR	646	0,42	618	0,36
XS2353099638 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP	493	0,32	509	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2357737910 - RFIIA MOBILUX FINANCE 4.25 2028-07-15	EUR	579	0,38	543	0,32
XS2386287689 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.75 2028-11-02	EUR	1.075	0,70	1.089	0,63
XS2397251807 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	516	0,34	535	0,31
XS2542914986 - RFIIA EDP FINANCE BV 3.88 2030-03-11	EUR	197	0,13		
XS2459163619 - RFIIA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR	965	0,63	987	0,57
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	607	0,40	464	0,27
PTCGDCOM0037 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	1.087	0,71	1.138	0,66
DE000A19W2L5 - RFIIA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	1.267	0,83	1.321	0,77
DE000LB2CPE5 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2025-04-15	EUR	481	0,31	499	0,29
XS2325733413 - RFIIA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	1.421	0,93	1.422	0,83
XS2287744721 - RFIIA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16	EUR	300	0,20	558	0,32
XS2332590632 - RFIIA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	927	0,60	943	0,55
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	600	0,39	531	0,31
XS2388449758 - RFIIA NN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR	1.208	0,79	1.253	0,73
XS2432361421 - RFIIA NIBC BANK NV 0.88 2027-06-24	EUR	496	0,32	1.016	0,59
XS2345996743 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	1.480	0,97	1.504	0,87
XS2463450408 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.38 2028-03-30	EUR	895	0,58	881	0,51
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK S.A. 1.62 2026-04-13	EUR	1.123	0,73	1.144	0,67
XS2485162163 - RFIIA EVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR			762	0,44
XS2486461283 - RFIIA NATIONAL GRID U 2.95 2030-03-30	EUR	971	0,63	1.016	0,59
XS1995781546 - RFIIA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR			731	0,43
PTCCCAOM0000 - RFIIA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	1.201	0,78	1.257	0,73
FR0014003XY0 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	450	0,29	437	0,25
FR0011401728 - RFIIA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	1.120	0,73	1.132	0,66
FR0013431715 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 1.75 2049-07-01	EUR	589	0,38	488	0,28
BE6329443962 - RFIIA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	614	0,40	581	0,34
XS2342732562 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-12-28	EUR	426	0,28	427	0,25
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	361	0,24		
XS2563353361 - RFIIA ORSTED A/S 5.25 3022-12-08	EUR	343	0,22		
PTBIT30M0098 - RFIIA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	711	0,46	756	0,44
AT0000A2U543 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	873	0,57	904	0,53
DE000A3E5MH6 - RFIIA VONOVIA SE 0.62 2029-12-14	EUR	738	0,48	774	0,45
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR			893	0,52
XS2050945984 - RFIIA SANTANDER CONSUMO 0.12 2024-09-11	EUR			381	0,22
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR			1.358	0,79
XS1115800655 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 5.00 2024-09-30	EUR	696	0,45	894	0,52
XS2418392143 - RFIIA INIQA INSURANCE 2.38 2041-12-09	EUR	626	0,41	679	0,39
XS2201946634 - RFIIA MERLIN PROPERTIE 2.38 2027-07-13	EUR	537	0,35	565	0,33
XS2271225281 - RFIIA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR	337	0,22	559	0,32
XS1032529205 - RFIIA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR	1.463	0,95	1.459	0,85
XS2355632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	1.377	0,90	1.304	0,76
XS2388378981 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	696	0,45	695	0,40
XS2432131188 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 3.25 2037-01-17	EUR			491	0,29
XS2433135543 - RFIIA HOLDING D INFRAS 1.48 2031-01-18	EUR	702	0,46	732	0,43
XS2465984289 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	824	0,54	844	0,49
XS1967635977 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR	1.482	0,97	1.537	0,89
XS1888179550 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 4.20 2028-07-03	EUR	727	0,47	707	0,41
DE000A3MQQV5 - RFIIA DEUTSCHE BOERSE 2.00 2048-06-23	EUR	876	0,57	843	0,49
XS2410367747 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR	894	0,58	849	0,49
XS2298381307 - RFIIA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	970	0,63	1.267	0,74
XS2346973741 - RFIIA CIMIC FINANCE US 1.50 2029-05-28	EUR	730	0,48	697	0,41
XS2354569407 - RFIIA JDE PEETS NV 0.50 2029-01-16	EUR	1.076	0,70	1.713	1,00
XS2430951660 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.88 2028-01-28	EUR	604	0,39	618	0,36
XS2459544339 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	529	0,34	547	0,32
XS2290960876 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	598	0,39	579	0,34
SK4000018925 - RFIIA TATRA BANKA AS O 0.50 2027-04-23	EUR	1.076	0,70	1.149	0,67
XS1700709683 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	633	0,41	632	0,37
FR0014001JT3 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2030-01-19	EUR			490	0,28
XS2114413565 - RFIIA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	1.260	0,82	1.491	0,87
XS2393001891 - RFIIA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	501	0,33	491	0,29
XS1960685383 - RFIIA NOKIA OYJ 2.00 2026-03-11	EUR			517	0,30
XS2077670003 - RFIIA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	1.351	0,88	1.268	0,74
XS2381277008 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	1.416	0,92	740	0,43
XS1485742438 - RFIIA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	289	0,19	315	0,18
XS2082969655 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR			1.039	0,60
XS2521027446 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 3.12 2030-08-24	EUR	1.008	0,66		
XS2259808702 - RFIIA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	770	0,50	868	0,50
XS2528155893 - RFIIA BANCO SABADELL 5.38 2026-09-08	EUR	397	0,26		
XS2437854487 - RFIIA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	1.394	0,91	1.246	0,72
XS2534976886 - RFIIA AZA SPA 4.50 2030-09-19	EUR	611	0,40		
XS2384273715 - RFIIA HOLCIM FINANCE L 0.50 2030-09-03	EUR	1.049	0,68	1.081	0,63
XS2102948994 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.25 2026-07-16	EUR			364	0,21
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	715	0,47	691	0,40
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	1.109	0,72	1.124	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2345799089 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR			1.288	0,75
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	1.304	0,85	1.199	0,70
XS2432286974 - RFIIA FOOD SERVICE PRO 5.50 2027-01-21	EUR			699	0,41
XS0161100515 - RFIIA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR			1.681	0,98
XS1681050610 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 1.50 2027-09-12	EUR			874	0,51
XS2010031057 - RFIIA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR	469	0,31	466	0,27
CH1210198136 - RFIIA SWISS LIFE FINAN 3.25 2029-08-31	EUR	792	0,52		
XS1028942354 - RFIIA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	1.087	0,71	1.100	0,64
XS2529233814 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.75 2027-09-06	EUR	961	0,63		
XS2439704318 - RFIIA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR	395	0,26	374	0,22
XS2049769297 - RFIIA MOLNLYCKE HOLDIN 0.88 2029-09-05	EUR	229	0,15	241	0,14
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	605	0,39		
XS2560422581 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 5.26 2034-01-29	EUR	605	0,39		
XS238311424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	848	0,55	887	0,52
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	605	0,39	597	0,35
XS2489775580 - RFIIA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	777	0,51	838	0,49
XS1799939027 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2028-06-27	EUR	178	0,12	707	0,41
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	882	0,58	925	0,54
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	839	0,55	860	0,50
XS2407529309 - RFIIA ING GROEP NV 1.00 2032-11-16	EUR	907	0,59	911	0,53
FR0013312493 - RFIIA GROUPE BPCE 0.88 2024-01-31	EUR			898	0,52
FR0013455854 - RFIIA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	700	0,46	696	0,40
XS2124979753 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR	598	0,39	561	0,33
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	1.347	0,88	1.531	0,89
XS2337061670 - RFIIA CCEP FINANCE IRE 0.50 2029-09-06	EUR			394	0,23
XS0989394589 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD			1.639	0,95
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	654	0,43	735	0,43
AT0000A2L583 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 4.25 2027-10-15	EUR	477	0,31		
FR0014001GA9 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.50 2029-06-12	EUR	803	0,52		
DK0030484548 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.38 2028-01-17	EUR	901	0,59	939	0,55
XS2541618299 - RFIIA VILLA DUTCH BIDC 9.00 2029-11-03	EUR	189	0,12		
XS2300292617 - RFIIA CELLNEX FINANCE 0.75 2026-11-15	EUR	428	0,28	423	0,25
XS2401886788 - RFIIA LOXAM SAS 4.50 2027-02-15	EUR			621	0,36
XS2473346299 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 2.00 2027-04-28	EUR			1.195	0,70
XS2264155305 - RFIIA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	582	0,38	558	0,32
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	825	0,54	932	0,54
PTBCPHOM0066 - RFIIA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR	1.311	0,86	1.341	0,78
DE000C245W81 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06	EUR	592	0,39		
XS2536502227 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.00 2029-09-21	EUR	424	0,28		
XS2554745708 - RFIIA ING GROEP NV 5.25 2033-11-14	EUR	731	0,48		
XS2555925218 - RFIIA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	410	0,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		112.050	73,10	126.295	73,51
XS0808635436 - RFIIA UNIQA INSURANCE 6.88 2043-07-31	EUR	100	0,07	101	0,06
NO0010912801 - RFIIA GLOBAL AGRAJES S 6.00 2025-12-22	EUR	1.253	0,82	1.227	0,71
XS1857022609 - RFIIA OTE PLC 2.38 2022-07-18	EUR			210	0,12
XS1634523754 - RFIIA AT SECURITIES BV 5.25 2023-07-21	USD	333	0,22	648	0,38
XS0989394589 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD	1.472	0,96		
XS1928480166 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.05 2024-01-25	EUR			1.361	0,79
XS0214398199 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.76 2049-03-29	EUR	590	0,38	689	0,40
BE630310472 - RFIIA BELFIUS BANK SA 1.62 2028-03-15	EUR	494	0,32	493	0,29
XS2389334124 - RFIIA LEATHER 2 SPA 4.50 2029-09-30	EUR	573	0,37	601	0,35
XS1678970291 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR	298	0,19	890	0,52
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	1.394	0,91		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.508	4,24	6.220	3,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		127.493	83,17	145.673	84,79
TOTAL RENTA FIJA		127.493	83,17	145.673	84,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		127.493	83,17	145.673	84,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		148.344	96,75	163.637	95,25

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, la política ha sido actualizada en 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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información