

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, FI

Nº Registro CNMV: 5537

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

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) (915959150)

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: 11/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre el 80% y el 100% de la exposición total en renta fija privada tanto no subordinada como subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y no financieras, incluyendo bonos contingentes convertibles, bonos convertibles y depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. El resto de la exposición será en renta fija pública y renta variable de media o alta capitalización bursátil. Los emisores o mercados serán principalmente de la zona euro, sin descartar emisores o mercados OCDE, y hasta un 20% de emisores o mercados no OCDE incluidos emergentes. Hasta un 10% de la exposición total podrá ser en titulaciones líquidas.

El fondo puede invertir un 100% de la exposición total en emisiones de baja calidad crediticia lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá tener hasta el 100% de la exposición total en bonos convertibles y contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, afectando esto negativamente al valor liquidativo del fondo).

La duración media será de entre 0 y 10 años. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC. Máximo del 10% de exposición en riesgo divisa.

La inversión en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	0,40	1,73	0,02

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	3.915.538,87	3.757.807,52
Nº de Partícipes	120	109
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	52.189	13,3286
2022	48.818	12,9911
2021	36.452	15,0526
2020		

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	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,60	2,49	0,10	5,30	-2,09	-13,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	05-04-2023	-2,83	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	03-04-2023	1,92	21-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,71	2,58	9,18	5,75	6,75	6,40			
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,58	7,58	7,66	7,74	7,81	7,74			

(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.

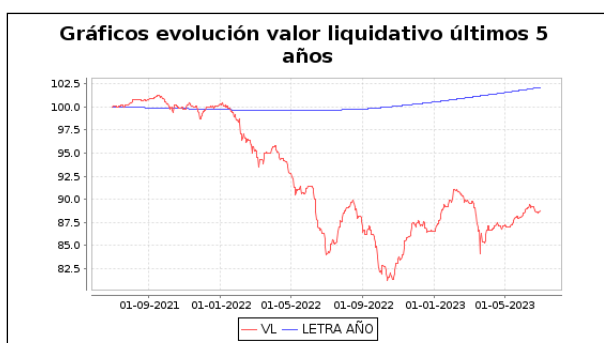
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,17	0,17	0,17	0,66			

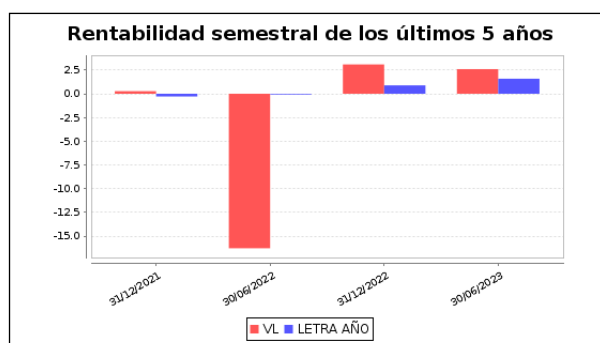
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	416.700	4.580	3,46
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
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
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	126.300	1.073	1,42
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	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 (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	51.357	98,41	48.156	98,64
* Cartera interior	3.680	7,05	3.858	7,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	46.985	90,03	43.567	89,24
* Intereses de la cartera de inversión	693	1,33	731	1,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	792	1,52	706	1,45
(+/-) RESTO	40	0,08	-45	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	52.189	100,00 %	48.818	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	48.818	47.038	48.818	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,07	0,68	4,07	537,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,48	3,01	2,48	-12,00
(+) Rendimientos de gestión	2,70	3,35	2,70	-14,03
+ Intereses	2,51	2,35	2,51	13,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	0,88	0,43	-48,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,13	-0,20	-269,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,03	237,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,34	7,49
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	4,83
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	4,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	54,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-43,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	29.424,12
(+) Ingresos	0,13	0,00	0,13	37.705,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,13	0,00	0,13	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.189	48.818	52.189	

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

3. Inversiones financieras

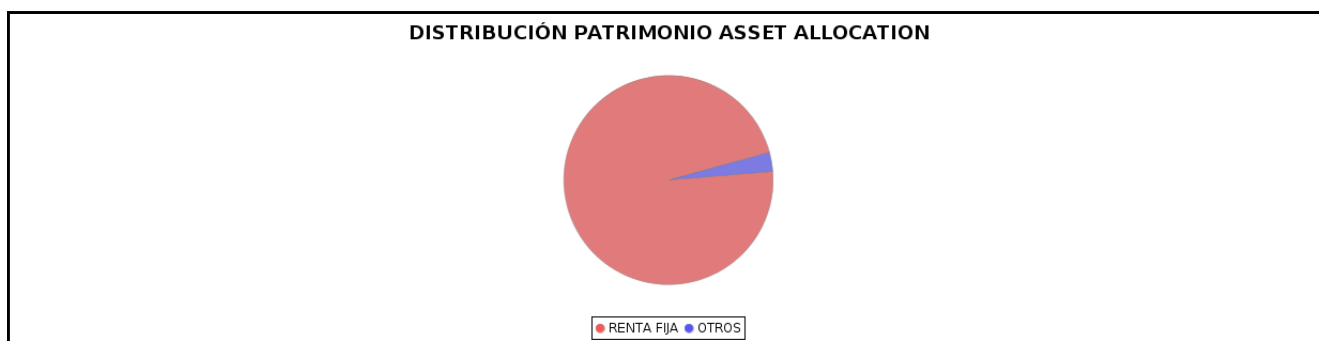
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.260	6,25	2.938	6,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	420	0,80	920	1,88
TOTAL RENTA FIJA	3.680	7,05	3.858	7,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.680	7,05	3.858	7,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.982	89,99	43.558	89,21
TOTAL RENTA FIJA	46.982	89,99	43.558	89,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.982	89,99	43.558	89,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.662	97,04	47.416	97,11

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.738	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	3.141	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5879	
TOTAL OBLIGACIONES		5879	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Modificación del régimen de descuentos a favor del fondo por suscripción y reembolso realizada con objeto de elevar al 1% el descuento por suscripción (antes 0,03%) que aplicará hasta el 19 de noviembre de 2025 y, asimismo, definir un único tramo para la aplicación del descuento por reembolso que será del 3% hasta el 19 de noviembre de 2025 (antes 3% desde el 19/11/2021 hasta el 19/11/2023 y 2% desde el 20/11/2023 hasta el 19/11/2025).

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 : 178.978,75 - 348,06%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 178.965,7 - 348,03%

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

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, contratación de repos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a. Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados

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

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

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

Sin embargo, a principios de marzo aparecieron también los primeros efectos negativos de la fuerte subida de tipos. Desde EE.UU. se anunciaba que un banco del Estado de California, el Silicon Valley Bank, necesitaba líneas de liquidez, por la masiva salida de depósitos que se estaban produciendo y que impedía a la entidad financiera operar con normalidad. La Reserva Federal decidió intervenir el banco. A mediados del mismo mes, es el banco suizo Credit Suisse el que está con problemas, ya que estaba en un proceso de reestructuración de su modelo de negocio, y tuvo que ser intervenido por la autoridad bancaria suiza, ante la pérdida de confianza de su equipo gestor y la salida masiva de depósitos. La solución que se tomó fue también venderlo, en este caso a su competidor local UBS por 3.000 mm de CHF, no sin antes provocar la quiebra forzada de su deuda subordinada.

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

En este entorno, el fondo a cierre del primer semestre de 2023 es mayoritariamente europeo, con un 70,45% en High Yield y 29,55% en Investment Grade y un 2,33% en liquidez. A nivel sectorial el 33,53% está en bancos, 4,9% en seguros y 59,24% NF Corporate.

A cierre del primer semestre de 2023 la duración estimada del fondo es de 2,9 y la duración a vencimiento de 5,3.

la TIR de la cartera del fondo o rentabilidad esperada de la cartera del fondo a cierre del primer semestre de 2023 estaría en 8,85%.

c. Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Banking Lower Tier 2 Total Return Index Value Unhedged EUR (25%), del índice Bloomberg Barclays Contingent Capital Western Europe Total Return Index Hedged EUR (25%), del índice Bloomberg BarclaysCapsec - EUR Non Financial CCRDT TR Index Unhedged EUR (25%) y del índice Bloomberg Barclays High Yield (Euro) ex Fin Total Return Index Unhedged EUR (25%) que obtuvo una rentabilidad el primer semestre del 2023 de 2,69%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bonos Institucional II obtuvo una rentabilidad del 2,60%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional II a 30 de junio de 2023 ha sido de 13,33 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 2,60%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 52.189 miles de euros en comparación con los 48.818

miles de euros de los que partía a cierre del año 2022 y el número de partícipes ascendía a 120 a cierre del primer semestre de 2023 frente a los 109 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 0,32%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,32%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Con carácter complementario a la información facilitada en el apartado 2.2 b) del presente informe, les facilitamos datos de la rentabilidad obtenida por los fondos de inversión gestionados por Bestinver:

FONDO	Vocacion inversora	Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	5.56%
BESTINVER MIXTO, F.I.	Renta variable Mixta Internacional	12.99%
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta variable Iberica	16.81%
BESTINVER RENTA, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	2.16%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	16.79%
BESTINFOND, F.I.	Renta Variable Internacional	16.70%
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	16.76%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	19.34%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L.	Renta Variable Internacional	17.39%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I.	Renta Fija Euro	1.42%
BESTINVER LATAM, F.I.	Renta Variable Internacional	19.48%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	4.24%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI	Renta Fija Mixta Euro	2.48%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	2.61%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL	Retorno Absoluto	3.37%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI	Renta Variable Internacional	13.41%
ODA CAPITAL, FIL	Renta Variable Internacional	-0.48%
ALFIL TACTICO, FIL	Renta Variable Internacional	-6.17%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I.	Renta Variable Internacional	15.41%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, FI.	Renta Fija Mixta Euro	0.00%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este semestre ha venido por la deuda corporativa `high yield¿, seguido de la deuda corporativa subordinada y de la deuda subordinada de compañías de seguros T2 con una contribución de 2,32%, 0,72%, y 0,19% respectivamente. El único segmento que tuvo un retorno negativo fue la deuda financiera AT1 con -0,41%.

Los bancos centrales siguen preocupados con la fortaleza de la inflación y mantienen un discurso bastante agresivo para intentar frenarla. Sin embargo, la resolución de dos entidades bancarias en EE. UU y la de Credit Suisse en Suiza ha moderado este discurso. En este contexto, los diferenciales de crédito han ampliado y hemos aprovechado esta ampliación para incrementar exposición invirtiendo en bonos de LLOYDS 7,50% PERP, TELECOM ITALIA 3% 09/2025, UNICAJA 2,875% 11/2029, UNICREDITO 7,50% PERP o BANKINTER 6,25% PERP. Mantenemos una liquidez baja del 2,33%.

Los instrumentos que más han contribuido en el primer semestre de 2023 son los siguientes: NWGLOV Float 11/01/26, PSUBIO Float 09/30/28 y CCL 7 ¿ 03/01/26. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: CS 7 ¿ PERP, COFP 5 ¿ 01/15/24 y CPIPGR 3 ¿ 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. Para ellos el grado de cobertura ha sido próximo al 100%.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 4.776,88 euros, y acumulado en el año 4.776,88 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

. La incertidumbre macroeconómica existe. Y se da la paradoja de que coexiste con una certidumbre patente en renta fija: la TIR (o rentabilidad anual esperada) de los bonos es elevada y tiene mucho valor, especialmente en un escenario de incertidumbre económica como el actual. La 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	170	0,33	174	0,36
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	421	0,81	434	0,89
XS2251627514 - RFIJA PINNACLE BIDCO PI5.50 2025-02-15	EUR	678	1,30	617	1,26
ES0265936015 - RFIJA ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	565	1,08	563	1,15
ES0840609038 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 3.62 2050-09-14	EUR	137	0,26	141	0,29
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	629	1,21	438	0,90
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	272	0,52	182	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.871	5,51	2.548	5,22
ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	388	0,74	390	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		388	0,74	390	0,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.260	6,25	2.938	6,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR	420	0,80	920	1,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		420	0,80	920	1,88
TOTAL RENTA FIJA		3.680	7,05	3.858	7,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.680	7,05	3.858	7,90
XS1700709683 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	332	0,64	338	0,69
FR0014003XY0 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	288	0,55	300	0,61
XS2110799751 - RFIIA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR	270	0,52	263	0,54
FR0013455854 - RFIIA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	340	0,65	350	0,72
XS2229090589 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR	651	1,25	649	1,33
BE6324000858 - RFIIA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR	369	0,71	354	0,72
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	508	0,97	499	1,02
XS2388378981 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	132	0,25	139	0,29
XS2390510142 - RFIIA GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR	114	0,22	108	0,22
US456837AY94 - RFIIA JING GROEP NV 3.88 2027-05-16	USD	197	0,38	205	0,42
XS2264155305 - RFIIA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	470	0,90	391	0,80
XS2076836555 - RFIIA GRIFOLS SA 1.62 2025-02-15	EUR			283	0,58
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	445	0,85	399	0,82
XS1811792792 - RFIIA SAMSONITE FINCO 3.50 2026-05-15	EUR	241	0,46	232	0,48
XS1812087598 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	331	0,63	322	0,66
XS2290333020 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 3.75 2028-06-27	EUR	125	0,24	223	0,46
XS1963834251 - RFIIA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR	492	0,94	195	0,40
XS2240463674 - RFIIA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR	354	0,68	348	0,71
DE000A19W2L5 - RFIIA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	425	0,81	443	0,91
XS2403514479 - RFIIA ALMAVIVA THE ITA 4.88 2025-10-30	EUR	662	1,27	644	1,32
XS2315966742 - RFIIA INATWEST GROUP PL 4.50 2028-03-31	GBP	353	0,68	347	0,71
XS2355632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	360	0,67	341	0,70
XS2437854487 - RFIIA ITERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	497	0,95	487	1,00
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	305	0,58	302	0,62
XS2186001314 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.25 2028-12-11	EUR	352	0,67	349	0,71
XS2286041517 - RFIIA WINTERSHALL DEA 2.50 2026-07-20	EUR	341	0,65	324	0,66
XS1998799792 - RFIIA BARCLAYS PLC 7.12 2025-06-15	GBP	318	0,61		
XS2119468572 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	542	1,04	528	1,08
XS2307567086 - RFIIA VICTORIA PLC 3.62 2026-08-24	EUR	329	0,63	329	0,67
XS2333564503 - RFIIA DUFREY ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR			366	0,75
XS2342910689 - RFIIA AFFLELOU SAS 4.25 2026-05-19	EUR	477	0,91	445	0,91
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	420	0,80	421	0,86
XS2356217039 - RFIIA UNICREDITO ITALI 4.45 2027-12-03	EUR	246	0,47	234	0,48
XS2454874285 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 7.00 2027-12-15	EUR	334	0,64	360	0,74
XS1961057780 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 5.12 2025-10-15	EUR	533	1,02	546	1,12
XS1680281133 - RFIIA KRONOS INTERNATI 3.75 2025-09-15	EUR	665	1,27	636	1,30
XS2381277008 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	72	0,14	67	0,14
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	348	0,67	327	0,67
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	169	0,32	168	0,34
XS2111946930 - RFIIA UNITED GROUP BV 3.12 2026-02-15	EUR	258	0,49	119	0,24
XS2193662728 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	262	0,50	258	0,53
XS2262077675 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.30 2030-11-23	EUR	226	0,43	221	0,45
XS2298381307 - RFIIA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	587	1,12	553	1,13
BE6329443962 - RFIIA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	565	1,08	546	1,12
US404280AS86 - RFIIA HSBC HOLDINGS 6.38 2024-09-17	USD	176	0,34	178	0,36
XS2434783911 - RFIIA UNITED GROUP BV 5.25 2030-02-01	EUR	372	0,71	340	0,70
XS2182055009 - RFIIA ELM FOR FIRMENIC 3.75 2025-09-03	EUR	543	1,04	535	1,10
XS2286011528 - RFIIA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	261	0,50		
XS1881005976 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 4.50 2026-01-15	EUR	387	0,74	350	0,72
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	278	0,53	273	0,56
PTEDPXOM0021 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.50 2082-03-14	EUR	341	0,65	327	0,67
XS2010037765 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	EUR	90	0,17	111	0,23
FR0014005O90 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.00 2028-11-20	EUR	266	0,51	287	0,59
XS2403428472 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	317	0,61	314	0,64
XS2105110329 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.88 2025-06-20	EUR	189	0,36	188	0,38
XS2410367747 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR	337	0,65	325	0,67
XS2131567138 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2025-09-22	EUR	361	0,69	370	0,76
XS2124979753 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR	213	0,41	214	0,44
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	721	1,38	679	1,39
XS2031871069 - RFIIA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	676	1,30	645	1,32
XS2232108568 - RFIIA MAXEDA DIY HOLDI 5.88 2024-10-01	EUR			213	0,44
XS2067263850 - RFIIA SUMMER BC LUX CO 5.75 2026-10-31	EUR	596	1,14	570	1,17
USH3698DBZ62 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.25 2025-09-12	USD			299	0,61
BE0002582600 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.62 2025-04-16	EUR	297	0,57	316	0,65
XS2113658202 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	401	0,77	405	0,83
XS2114413565 - RFIIA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	647	1,24	630	1,29
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	188	0,36	191	0,39
FR00140009W6 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26	EUR	263	0,50	260	0,53
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	361	0,69	358	0,73
XS2226123573 - RFIIA BANK OF IRELAND 6.00 2026-03-01	EUR	758	1,45	560	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2287744721 - RFIIA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16	EUR	92	0,18	100	0,20
XS2232102876 - RFIIA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	292	0,56	307	0,63
XS2541437583 - RFIIA VERISURE HOLDING 9.25 2027-10-15	EUR	107	0,20	105	0,22
XS2077670003 - RFIIA BAYER AG 2.38 2029-05-12	EUR	651	1,25	631	1,29
XS1808351214 - RFIIA CAIXABANK S.A. 2.25 2030-04-17	EUR	186	0,36		
XS2189784288 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	549	1,05	559	1,14
BE0002592708 - RFIIA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	346	0,66	347	0,71
XS2310951103 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 3.62 2026-03-15	EUR	372	0,71	364	0,74
XS1028942354 - RFIIA TRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	196	0,38	198	0,40
XS2357737910 - RFIIA MOBILUX FINANCE 4.25 2028-07-15	EUR	511	0,98	471	0,96
XS1963830002 - RFIIA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	473	0,91	445	0,91
PTBIT30M0098 - RFIIA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	429	0,82	395	0,81
XS2107451069 - RFIIA RC S & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR	476	0,91	455	0,93
XS2125121769 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.38 2026-04-15	EUR	127	0,24	145	0,30
XS2289588837 - RFIIA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR	366	0,70	358	0,73
XS2315945829 - RFIIA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	254	0,49	253	0,52
XS2391403354 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	242	0,46	238	0,49
XS2393001891 - RFIIA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	271	0,52	266	0,55
XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	173	0,33	176	0,36
XS2027946610 - RFIIA AROUNDTOWN SA 2.88 2025-01-12	EUR			183	0,37
XS1078235733 - RFIIA UNIPOLSAI SPA 5.75 2024-06-18	EUR			548	1,12
DE000A2DASM5 - RFIIA DEUT PFANDBRIEF 4.60 2027-02-22	EUR	325	0,62	343	0,70
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	355	0,68	337	0,69
XS1658012023 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 5.88 2024-09-15	GBP	209	0,40	207	0,42
DK0030352471 - RFIIA NYKREDIT REALKR 4.12 2026-04-15	EUR	182	0,35	183	0,37
US404280AT69 - RFIIA HSBC BANK PLC 6.38 2025-03-30	USD	173	0,33	195	0,40
XS2226911928 - RFIIA BAWAG P.S.K. BAN 5.12 2025-10-01	EUR	426	0,82	496	1,02
USF43628BA13 - RFIIA SOCIETE GENERALE 8.00 2025-09-29	USD	520	1,00		
XS1877860533 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.62 2025-12-29	EUR	182	0,35	185	0,38
XS2187689034 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2025-06-17	EUR	470	0,90	464	0,95
XS1497606365 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR	655	1,25		
FR0011401728 - RFIIA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	638	1,22	611	1,25
XS2223762381 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.50 2028-03-01	EUR	210	0,40	207	0,42
XS2225157424 - RFIIA VODAFONE GROUP P 2.62 2080-08-27	EUR	271	0,52	264	0,54
XS2259808702 - RFIIA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	622	1,19	570	1,17
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	121	0,23	141	0,29
XS1813724603 - RFIIA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	101	0,19	576	1,18
XS2010028343 - RFIIA SES SA 3.88 2026-08-27	EUR	422	0,81	397	0,81
XS2113253210 - RFIIA SAZKA GROUP AS 3.88 2027-02-15	EUR	302	0,58	291	0,60
XS2397781944 - RFIIA ILIAD SA 5.62 2028-10-15	EUR	395	0,76	387	0,79
XS2404266848 - RFIIA BFF BANK SPA 5.88 2027-01-19	EUR	170	0,33	176	0,36
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	54	0,10	77	0,16
XS2010031057 - RFIIA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR	568	1,09	563	1,15
FR0013399177 - RFIIA ACCOR SA 4.38 2024-04-30	EUR			574	1,18
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	954	1,83	591	1,21
BE6317598850 - RFIIA AGEAS 3.88 2030-06-10	EUR	290	0,56	304	0,62
XS2397251807 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	101	0,19	112	0,23
XS2077666316 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 2.88 2025-02-15	EUR			386	0,79
XS2296201424 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2025-02-11	EUR	292	0,56	284	0,58
US46115HAU14 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.70 2025-09-17	USD	171	0,33		
US539439AU36 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 7.50 2025-09-27	USD	641	1,23		
XS2432286974 - RFIIA FOOD SERVICE PRO 5.50 2027-01-21	EUR	406	0,78	394	0,81
XS1808984501 - RFIIA PIAGGIO&C SPA 3.62 2025-04-30	EUR	298	0,57	298	0,61
DE000LB2CPE5 - RFIIA LB BADEN-WUERTE 4.00 2025-04-15	EUR	286	0,55	320	0,66
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	276	0,53	261	0,54
XS2010034077 - RFIIA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	272	0,52	266	0,55
XS1802140894 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 5.75 2028-04-26	GBP	182	0,35	189	0,39
XS2271225281 - RFIIA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR	245	0,47	253	0,52
XS2332590632 - RFIIA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	248	0,48	253	0,52
XS1043545059 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.95 2025-06-27	EUR	183	0,35		
US780099CK11 - RFIIA NATWEST GROUP PL 8.00 2025-08-10	USD	269	0,52		
XS2582788100 - RFIIA TALMATCH CHEMIC 10.00 2028-02-06	EUR	98	0,19		
USF1R15XK367 - RFIIA BNP PARIBAS 7.38 2025-08-19	USD	491	0,94		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43.522	83,35	41.595	85,19
XS2069326861 - RFIIA EVOCA SPA 5.89 2026-11-01	EUR	489	0,94	422	0,87
FR0013399177 - RFIIA ACCOR SA 4.38 2024-04-30	EUR	593	1,14		
XS2389334124 - RFIIA LEATHER 2 SPA 6.70 2029-09-30	EUR	380	0,73	310	0,63
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	418	0,80	581	1,19
NO0010912801 - RFIIA GLOBAL AGRAJES S 8.08 2025-12-22	EUR	455	0,87	443	0,91
XS2049810356 - RFIIA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	202	0,39	207	0,42
XS2027946610 - RFIIA AROUNDTOWN SA 2.88 2025-01-12	EUR	159	0,31		
XS2232108568 - RFIIA MAXEDA DIY HOLDI 5.88 2024-10-01	EUR	219	0,42		
XS1078235733 - RFIIA UNIPOLSAI SPA 5.75 2024-06-18	EUR	545	1,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.461	6,64	1.963	4,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.982	89,99	43.558	89,21
TOTAL RENTA FIJA		46.982	89,99	43.558	89,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.982	89,99	43.558	89,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.662	97,04	47.416	97,11

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

Sin información

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

Sin información