

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, FI

Nº Registro CNMV: 5537

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: BESTINVER **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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,13	0,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,82	4,00	3,82	2,85

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	3.914.883,41	3.914.890,04
Nº de Partícipes	118	119
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	59.150	15,1089
2023	56.086	14,3262
2022	48.818	12,9911
2021	36.452	15,0526

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,46	1,69	3,71	5,22	2,15	10,28	-13,70		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	16-04-2024	-0,35	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	07-05-2024	0,39	11-01-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,83	1,50	2,09	3,03	2,06	5,08	6,40		
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,28	7,28	7,36	7,43	7,51	7,43	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.

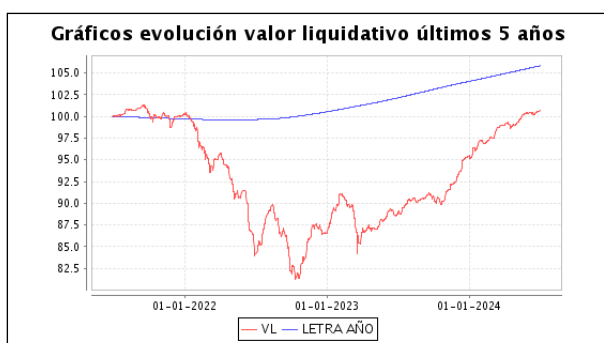
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,16	0,17	0,17	0,17	0,67	0,66		

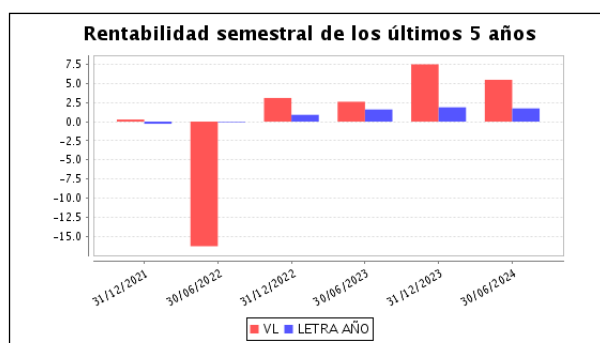
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	37.911	101	1,19
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	474.838	5.474	3,65
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	54.579	1.332	7,68
Renta Variable Euro	149.691	2.711	3,30
Renta Variable Internacional	3.492.581	35.802	10,29
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	143.007	1.593	1,94
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.352.607	47.013	8,94

*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	58.270	98,51	55.241	98,49
* Cartera interior	3.193	5,40	4.010	7,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	54.200	91,63	50.379	89,82
* Intereses de la cartera de inversión	877	1,48	852	1,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	885	1,50	841	1,50
(+/-) RESTO	-6	-0,01	4	0,01
TOTAL PATRIMONIO	59.150	100,00 %	56.086	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)	56.086	52.189	56.086	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,02	0,00	-98,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,29	7,29	5,29	-21,55
(+) Rendimientos de gestión	5,63	7,65	5,63	-20,40
+ Intereses	2,24	2,55	2,24	-4,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,74	5,12	3,74	-21,17
± 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)	-0,35	-0,02	-0,35	2.003,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-159,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,36	-0,34	3,38
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	6,57
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	6,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-13,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,15
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-27,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	233,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	20.328,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.150	56.086	59.150	

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

3. Inversiones financieras

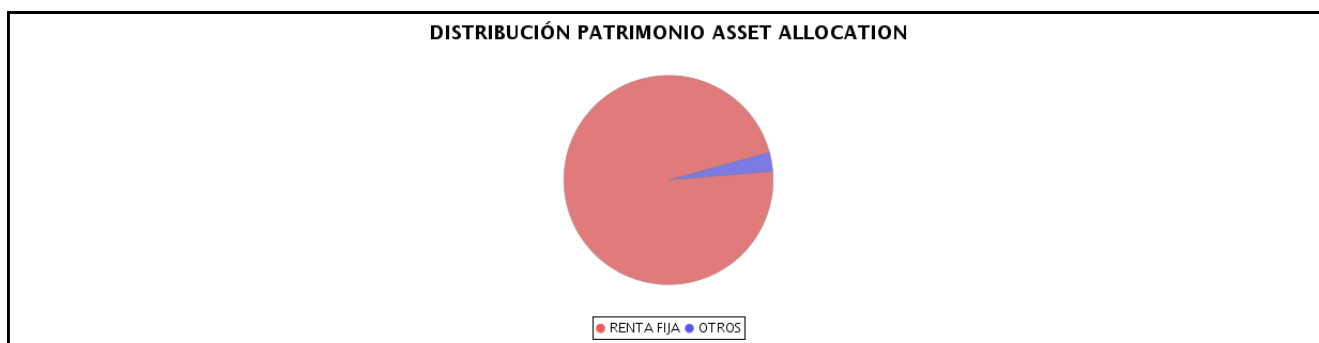
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.683	4,53	2.780	4,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	510	0,86	1.230	2,19
TOTAL RENTA FIJA	3.193	5,39	4.010	7,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.193	5,39	4.010	7,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	54.195	91,62	50.398	89,80
TOTAL RENTA FIJA	54.195	91,62	50.398	89,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.195	91,62	50.398	89,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.388	97,01	54.407	96,95

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	2.659	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	3.501	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6161	
TOTAL OBLIGACIONES		6161	

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 : 99.361,66 - 171,54%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 99.352,84 - 171,53%

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

Para 2024 todo parecía indicar que las fuertes subidas de los tipos de intervención de los Bancos Centrales de los años precedentes, iban a tener un impacto negativo muy significativo en el crecimiento económico. A su vez, esas subidas de tipos iban orientadas a enfriar la economía para hacer frente a la inflación, qué por un motivo u otro había subido a niveles de dos dígitos, en la mayoría de los países desarrollados, cómo consecuencia de la subida del precio de la energía después de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Esta subida de inflación suponía, entre otras cosas, una pérdida de poder adquisitivo de las familias, trabajadores y empresas, por lo que, en la segunda mitad de 2023 y sobre todo en el primer trimestre de 2024, empezaron a verse negociaciones de subidas salariales, que hacían temer efectos de segunda ronda que implicaran que la inflación tardaría más en caer y alcanzar el objetivo del 2%.

Por ello, las expectativas que tenía el mercado a principios de 2024 de bajadas de tipos para este año, 7 en EE.UU. y 4 en

Europa, se fueron disipando conforme el crecimiento económico mostraba su resiliencia, recuperando incluso la senda positiva durante el 1Q24, y sobre todo por la resistencia de la inflación a alcanzar el objetivo del 2%. Además, indicadores adelantados, cómo la confianza empresarial, la del consumidor o el mercado de trabajo, continuaban mostrando la suficiente fortaleza cómo para refrendar la idea de los banqueros centrales de tener cautela antes de iniciar el ciclo de bajadas.

Sin embargo, en marzo de 2024, el Banco BCE indicó qué con la buena evolución de la inflación en el primer trimestre del año y sus estimaciones para final de 2024, de estar en niveles cercanos al 2%, podría hacer el primer recorte en su reunión de junio. Y efectivamente, en junio el BCE rebajó sus tipos directores en 25 puntos básicos, dejando el tipo de intervención en el 4,25% y el de facilidad de depósito en el 3,75%. Además, indicó que una vez iniciadas las bajadas y si el comportamiento seguía por la senda actual, antes de finales de 2024 podrían producirse nuevas bajadas. Otros bancos centrales, cómo Suiza, Canadá o Suecia han empezado a recortar también sus tipos de intervención por el mismo motivo. Otros, como el Banco de Inglaterra o el noruego, creen que próximamente empezarán a bajar también. Y, finalmente, la Reserva Federal de EE.UU. que sigue reticente a actuar en la misma dirección ya que los datos económicos siguen mostrándose fuertes y prefieren esperar a tener el convencimiento de que se cumplen las condiciones adecuadas para empezar a recortar.

Con todo ello, el comportamiento de los mercados financieros ha sido dispar, con un buen desempeño de los activos de riesgo, como la bolsa o los bonos high yield, ante los mejores datos de crecimiento económico y las expectativas de bajadas de tipos, mientras que la parte más conservadora ha tenido un mal comportamiento, por el reajuste de expectativas de los Bancos Centrales a esperar algo más antes de empezar a bajar tipos. Así, el bono a 10 años alemán que es la referencia del libre de riesgo en la Eurozona empezó el año 2024 a una TIR de 2.02%, haciendo un máximo al 2.70% a finales de mayo, para cerrar el primer semestre al 2,50%. EL índice BBG de deuda alemana ha tenido un retorno en este primer semestre de 2024 de -2,13%. En EE.UU., para el mismo periodo, el bono a 10 años americano empezó el año a una TIR de 3.93%, haciendo un máximo de 4.74%, para cerrar al 4,40%. Por otro lado, el comportamiento de los índices de crédito ha sido positivo gracias a la mejora macroeconómica, a las inminentes bajadas de tipos, y a que las rentabilidades absolutas han sido muy atractivas para invertir hasta el vencimiento de los bonos.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este semestre ha venido por la deuda corporativa subordinada, seguido de la deuda corporativa high yield, y de la deuda de entidades financieras AT1 con una contribución de 2,30%, 2,09%, y 1,10% respectivamente.

En este entorno, el fondo a cierre del primer semestre de 2024 es mayoritariamente europeo, con un 60,46% en High Yield y 39,54% en Investment Grade. A nivel sectorial el 37,87% está en bancos, 5,76% en seguros, 53,91% NF Corporate y un 2,46% en efectivo.

A cierre del primer semestre de 2024 la duración estimada del fondo es de 1,797 años y la duración a vencimiento de 5,517 años.

la TIR de la cartera del fondo o rentabilidad esperada de la cartera del fondo a cierre del primer semestre de 2024 estaría en 6,2%.

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 2024 de 3,35%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bonos Institucional II obtuvo una rentabilidad del 5,46%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional II a 30 de junio de 2024 ha sido de 15,11 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 5,46%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 59.150 miles de euros en comparación con los 56.086 miles de euros de los que partía a cierre de 2023 y el número de partícipes descendía a 118 a cierre del primer semestre de 2024 frente a los 119 existentes a cierre de 2023.

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 2024 es el 0,31%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,33%. 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 3.48%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 7.68%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 3.30%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.90%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 11.05%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 9.77%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 9.64%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 7.62%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 13.00%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 1.94%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional -10.92%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.75%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 5.79%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 5.46%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -0.55%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 11.42%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -0.94%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional -5.64%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 17.37%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.18%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.55%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

El BCE ha bajado tipos en junio de este año tal y como preveíamos. Los diferenciales de crédito se han ido estrechando y hemos aprovechado algunas pequeñas ampliaciones para incrementar exposición en algunos nombres, así como reducir la liquidez que teníamos. Hemos invertido en bonos de VODAFONE 2,625% 08/2080, BAMIIM 3,25% 01/31, SAMISA 3,50% 05/2026, FIRMENICH 3.75% PERP o BBVA 6,00% PERP por citar algunos ejemplos. Mantenemos una liquidez baja del 2,5%.

Los instrumentos que más han contribuido en el primer semestre de 2024 son los siguientes: CPIPGR 3 ¿ PERP, GYCGR 1 ¿ PERP y HEIBOS 3 ¿ PERP. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: EURO/GBP FUTURE Mar24, EURO/GBP FUTURE Jun24 y EURO FX CURR FUT Mar24.

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 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 2024 a 4.643,50 euros, y acumulado en el año 4.643,50 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

Esperamos que en la segunda mitad del año la volatilidad de los mercados suba ya que a las decisiones de política monetaria habrá que sumarle elecciones en países tan representativos como Francia, Gran Bretaña o EE.UU., donde además se espera que se puedan producir cambios significativos de gobierno y que podrían aumentar la incertidumbre. A su vez habrá que añadir los conflictos de Rusia y Ucrania, o en Oriente Medio, el de Israel y Palestina o incluso entre China y Taiwán, que continuarán pesando en las decisiones de muchos inversores y en la evolución de los activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	558	0,94	341	0,61
ES0880907003 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	547	0,93	484	0,86
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	683	1,15	672	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.788	3,02	1.497	2,67
ES0265936015 - RFIIA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	598	1,01	592	1,06
ES0813211010 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR			399	0,71
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	297	0,50	291	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		895	1,51	1.283	2,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.683	4,53	2.780	4,96
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.94 2024-07-01	EUR	510	0,86		
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR			1.230	2,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		510	0,86	1.230	2,19
TOTAL RENTA FIJA		3.193	5,39	4.010	7,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.193	5,39	4.010	7,15
XS2010031057 - RFIIA IB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR			596	1,06
BE0002592708 - RFIIA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	388	0,66	370	0,66
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	9.755	16,48	10.425	18,58
XS2310951103 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 3.62 2026-03-15	EUR	403	0,68	406	0,72
FR0013455854 - RFIIA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	375	0,63	361	0,64
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	1.002	1,69	1.000	1,78
XS2226123573 - RFIIA BANK OF IRELAND 6.00 2026-03-01	EUR	798	1,35	790	1,41
XS1028942354 - RFIIA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR			201	0,36
XS2031871069 - RFIIA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	704	1,19	705	1,26
BE6329443962 - RFIIA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	627	1,06	616	1,10
XS2357737910 - RFIIA MOBILUX FINANCE 4.25 2028-07-15	EUR	551	0,93	536	0,96
US539439AU36 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 7.50 2025-09-27	USD	702	1,19	669	1,19
XS1877860533 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.62 2025-12-29	EUR	589	1,00	386	0,69
XS1811792792 - RFIIA SAMSONITE FINCO 3.50 2026-05-15	EUR	443	0,75	245	0,44
PTBIT3OM0098 - RFIIA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR			486	0,87
XS2226911928 - RFIIA BAWAG P.S.K. BAN 5.12 2025-10-01	EUR	589	0,99	496	0,88
XS2256949749 - RFIIA BERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	781	1,32	769	1,37
XS2262077675 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.30 2030-11-23	EUR	722	1,22	239	0,43
XS1140860534 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	749	1,27	749	1,33
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	416	0,70	842	1,50
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	468	0,79	451	0,80
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPOE 1.50 2042-01-13	EUR	553	0,94	182	0,32
BE0002582600 - RFIIA BELFIUS BANK SA /3.62 2025-04-16	EUR			344	0,61
XS1028950290 - RFIIA INN GROUP NV 4.50 2026-01-15	EUR	396	0,67	399	0,71
XS2114413565 - RFIIA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR			674	1,20
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	827	1,40	529	0,94
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	379	0,64	351	0,62
XS2187689034 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2025-06-17	EUR			487	0,87
XS1881005976 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 4.50 2026-01-15	EUR	411	0,69	410	0,73
XS1294343337 - RFIIA OMV AG 6.25 2025-12-09	EUR	513	0,87	519	0,92
XS2289588837 - RFIIA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR	396	0,67	396	0,71
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	494	0,84		
XS1812087598 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	361	0,61	342	0,61
XS2182055009 - RFIIA ELM FOR FIRMENIC 3.75 2025-09-03	EUR	866	1,46	561	1,00
XS2240463674 - RFIIA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR	379	0,64	379	0,68
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en GBP	GBP	213	0,36	754	1,34
XS2271225281 - RFIIA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR	387	0,65	278	0,50
XS2298381307 - RFIIA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	611	1,03	578	1,03
XS2286041517 - RFIIA WINTERSHALL DEA 2.50 2026-07-20	EUR	375	0,63	365	0,65
XS1497606365 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR	665	1,12	669	1,19
XS2131567138 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2025-09-22	EUR	586	0,99	575	1,02
USF43628B413 - RFIIA SOCIETE GENERALE 8.00 2025-09-29	USD	563	0,95	546	0,97
XS2119468572 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR			573	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6324000858 - RFIJA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR	386	0,65	381	0,68
XS225980702 - RFIJA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	654	1,11	622	1,11
XS2342910689 - RFIJA AFFLELOU SAS 4.25 2026-05-19	EUR	492	0,83	495	0,88
XS2397251807 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	473	0,80	281	0,50
XS2264155305 - RFIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR			495	0,88
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR			186	0,33
XS2186001314 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.25 2028-12-11	EUR	384	0,65	381	0,68
PTCCAOM0000 - RFIJA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	471	0,80	460	0,82
XS2113658202 - RFIJA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	444	0,75	427	0,76
FR0011401728 - RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	691	1,17	675	1,20
ES0813211028 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	797	1,35	398	0,71
XS2315966742 - RFIJA NATWEST GROUP PL 4.50 2028-03-31	GBP	416	0,70	387	0,69
XS2067263850 - RFIJA SUMMER BC LUX CO 5.75 2026-10-31	EUR	664	1,12	642	1,15
XS1963834251 - RFIJA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR	512	0,87	516	0,92
USF1R15XK367 - RFIJA BNP PARIBAS 7.38 2025-08-19	USD	513	0,87	501	0,89
XS2403514479 - RFIJA ALMAVIVA THE ITA 4.88 2025-10-30	EUR	685	1,16	675	1,20
XS2229090589 - RFIJA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR	698	1,18	698	1,24
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	383	0,65	378	0,67
XS2397781944 - RFIJA ILIAD SA 5.62 2028-10-15	EUR	425	0,72	429	0,76
XS1963830002 - RFIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	637	1,08	493	0,88
PTFIDBOM0009 - RFIJA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	581	0,98	358	0,64
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	978	1,65		
XS2770000326 - RFIJA QUATRIM 8.50 2027-01-15	EUR	489	0,83		
DE000A19W2L5 - RFIJA AMS-OSRAM AG 0.00 2025-03-05	EUR			514	0,92
XS2404266848 - RFIJA BFF BANK SPA 5.88 2027-01-19	EUR			177	0,32
XS2437854487 - RFIJA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	536	0,91	521	0,93
XS1813724603 - RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR			601	1,07
XS2225157424 - RFIJA VODAFONE GROUP P 2.62 2080-08-27	EUR	698	1,18	285	0,51
XS1680281133 - RFIJA KRONOS INTERNATI 3.75 2025-09-15	EUR			699	1,25
XS2189784288 - RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR			581	1,04
XS2271367315 - RFIJA BANCO BPM SPA 3.25 2031-01-14	EUR	584	0,99		
XS2107451069 - RFIJA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR			488	0,87
XS2110799751 - RFIJA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR			282	0,50
XS235073161 - RFIJA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	483	0,82	453	0,81
XS2432286974 - RFIJA FOOD SERVICE PROJ 5.50 2027-01-21	EUR	426	0,72	425	0,76
XS1043545059 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 4.95 2025-06-27	EUR			196	0,35
XS2454874285 - RFIJA DE VOLKSBANK NA 7.00 2027-12-15	EUR	399	0,68	380	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43.935	74,28	46.728	83,27
XS2069326861 - RFIJA EVOCA SPA 8.22 2026-11-01	EUR			495	0,88
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	1.842	3,12	578	1,03
XS2010031057 - RFIJA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR	601	1,02		
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en USD	USD	466	0,78	0	0,00
XS2187689034 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2025-06-17	EUR	691	1,17		
XS2010039118 - RFIJA QUATRIM 5.88 2024-01-15	EUR			524	0,93
NO0010912801 - RFIJA GLOBAL AGRAJES S 9.92 2025-12-22	EUR			449	0,80
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en GBP	GBP	1.050	1,78	450	0,80
XS2189784288 - RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	793	1,34		
XS2389334124 - RFIJA LEATHER 2 SPA 8.46 2029-09-30	EUR	386	0,65	389	0,69
XS2119468572 - RFIJA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	583	0,99		
XS1813724603 - RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	597	1,01		
XS1078235733 - RFIJA UNIPOLSAI SPA 5.75 2024-06-18	EUR			551	0,98
DE000A19W2L5 - RFIJA AMS-OSRAM AG 0.00 2025-03-05	EUR	507	0,86		
BE0002582600 - RFIJA BELFIUS BANK SA 3.62 2025-04-16	EUR	381	0,64		
XS2114413565 - RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	687	1,16		
PTBIT3OM0098 - RFIJA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	493	0,83		
XS2107451069 - RFIJA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR	687	1,16		
XS1043545059 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 4.95 2025-06-27	EUR	493	0,83		
XS2232108568 - RFIJA MAXEDA DIY HOLDI 5.88 2024-10-01	EUR			234	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.261	17,34	3.670	6,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		54.195	91,62	50.398	89,80
TOTAL RENTA FIJA		54.195	91,62	50.398	89,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.195	91,62	50.398	89,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.388	97,01	54.407	96,95

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