

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI

Nº Registro CNMV: 5467

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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: 03/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 5, 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, de 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 resto de la exposición total podrá ser en deuda pública de emisores o mercados OCDE.

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). Como máximo un 20% de la exposición total será en renta variable de media o alta capitalización bursátil.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC.

Máximo del 10% de exposición en riesgo divisa.

La duración media será de entre 0 y 10 años.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,19	0,22	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	-0,36	0,13	-0,45

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	1.929.212,71	1.923.983,22
Nº de Partícipes	173	154
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	27.889	14,4562
2021	32.069	16,6464
2020	19.798	16,1217
2019		

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	0,35		0,35	0,70		0,70	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,16	5,54	-1,80	-12,20	-4,56	3,25			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	11-10-2022	-1,46	28-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	04-10-2022	1,21	04-10-2022		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,62	6,02	6,82	6,85	6,29	1,90			
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02			
INDICE	5,66	5,14	5,98	5,56	5,36	1,81			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,56	7,56	7,64	7,22	3,19	0,88			

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,20	0,20	0,19	0,19	0,79			

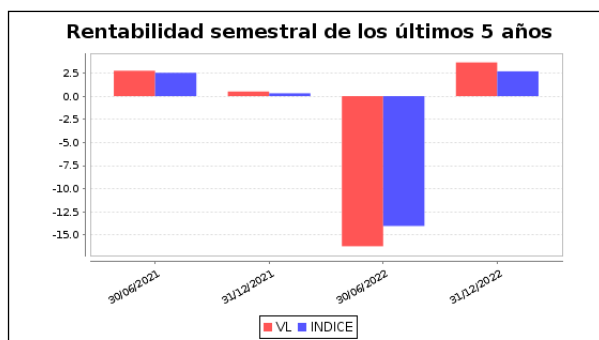
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	416.676	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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.536	98,73	25.688	95,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.228	11,57	1.990	7,42
* Cartera exterior	23.772	85,24	23.222	86,53
* Intereses de la cartera de inversión	535	1,92	477	1,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	257	0,92	1.124	4,19
(+/-) RESTO	96	0,34	25	0,09
TOTAL PATRIMONIO	27.889	100,00 %	26.837	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)	26.837	32.069	32.069	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,95	-0,16	0,75	-651,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,87	-17,25	-15,26	-115,23
(+) Rendimientos de gestión	3,27	-16,87	-14,48	-117,75
+ Intereses	2,54	2,39	4,92	-2,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-20,54	-21,56	-99,44
± 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)	0,87	1,29	2,18	-38,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,03	38,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,38	-0,78	-4,35
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	-6,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	-28,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,04	81,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-86,25
+ 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	-86,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.889	26.837	27.889	

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

3. Inversiones financieras

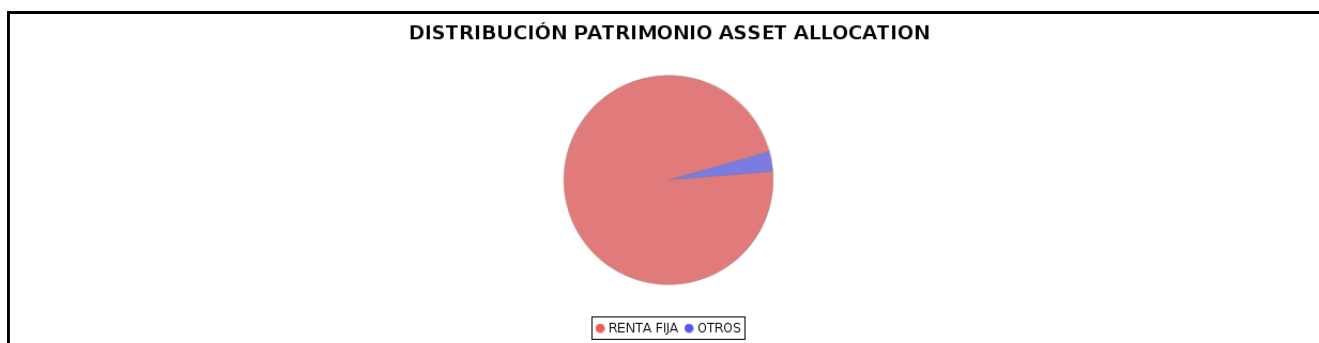
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.799	6,45	1.990	7,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.460	5,24		
TOTAL RENTA FIJA	3.259	11,69	1.990	7,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.259	11,69	1.990	7,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.777	85,28	23.253	86,63
TOTAL RENTA FIJA	23.777	85,28	23.253	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.777	85,28	23.253	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.036	96,97	25.243	94,04

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 ITRX EUR XOVER 12/27 500PB 15/11	Compra de opciones "put"	10	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB	Compra de opciones "put"	17	Inversión
Total otros subyacentes		27	
TOTAL DERECHOS		27	
EURO-BOBL 5 YR 03/23	Futuros comprados	233	Inversión
FUT. 10 YR LONG GILT 03/23 (G H3)	Futuros vendidos	951	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/23	Futuros vendidos	569	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 03/23	Futuros vendidos	505	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 03/23	Futuros comprados	4.266	Inversión
Total subyacente renta fija		6524	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	750	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	2.191	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2941	
FUT. EURO BUXL 30YR 03/23	Futuros comprados	469	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 03/23	Futuros vendidos	766	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		1235	
TOTAL OBLIGACIONES		10701	

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. Participes 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

<p>Participes significativos 6669.95-23.92</p> <p>Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 152.190,19 - 528,66%</p> <p>Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 152.192,36 - 528,67%</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

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 10% 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 9,25% 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 3,40 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 3,85 años.

El fondo termina el segundo semestre de 2022 con una posición geográfica mayoritariamente europea, con un 5,71% de liquidez, un 34,61% de bancos, un 8,06% de seguros y 51,62% NF Corporate. Con respecto a la distribución por rating tiene un 34,12% de Investment Grade y un 65,88% de High Yield.

c. Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg 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%). El índice obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2022 del 3,07%. En ese mismo periodo el fondo obtuvo una rentabilidad del 3,63%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Deuda Corporativa a 31 de diciembre de 2022 ha sido de 14,46 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del -13,16% a cierre de 2022.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2022 alcanzó los 27.889 miles de euros en comparación con los 26.837 euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2022 y el número de partícipes ascendía a 173 a cierre del segundo semestre del año 2022 frente a los 154 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 0,38%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,78%. 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 1,54%, 1,28%, y 0,67% respectivamente. Los segmentos que tuvieron un retorno negativo fueron la deuda de compañías de seguro T2 con -0,12%, seguido de la deuda subordinada bancaria T2 con -0,08% y la parte conservadora de la deuda bancaria con -0,02%. Las coberturas de tipos de interés y de crédito, han contribuido con 0,58% y 0,08%, respectivamente.

Hemos aprovechado para reducir exposición o vender totalmente bonos de compañías que tuvieron un buen comportamiento como TELECOM ITALIA 7,75% 01/2033, VERISURE 9,25% 10/2027 o bonos de ALSEA 5.50% 01/2027, mientras que invertimos en algunas oportunidades de primario como BANK OF IRELAND 6.75% 03/33 o la compañía de seguros holandesa ASRNED 7,00% 12/2043. También hemos invertido en bonos que ofrecían una rentabilidad atractiva en secundario como ERSTEBANK 4.25% Perpetuo, ENBW 2.125% de 08/2081 o MOBLUX 4.25% 07/2028. Hemos terminado el año con una liquidez del 6,0%.

Los instrumentos que mejor comportamiento han tenido durante el segundo semestre de 2022 han sido: EURO-BOBL FUTURE Jun22, LONG GILT FUTURE Mar22, LONG GILT FUTURE Jun22. Por el contrario, los que peor comportamiento han tenido han sido: EURO-BUXL 30Y BND Jun22, CPIPGR 4 ¿ PERP, CASTSS 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, 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 19,20%. 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 periodo 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 2.502,76 euros, y acumulado en el año 5.005,52 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2022:

T_Barclays 220,32?

T_Calyon 220,32?

CreditSights 1.267,32?

Moody's 1.214,52?

Spread Research 440,64?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 5.095,63 ?

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En los últimos años, y más concretamente en 2022 ¿el peor año de la historia para la renta fija europea?, los precios de los bonos han estado influenciados principalmente por variables macroeconómicas o geopolíticas: la guerra comercial, la pandemia, la inflación, las subidas de tipos, la invasión de Ucrania, etcétera. En consecuencia, sus cotizaciones se han movido de forma sincronizada sin considerar los fundamentales de las compañías. Sin embargo, creemos que esto va a cambiar, como ya ha ocurrido otras veces en el pasado.

El fondo se aprovechará en este entorno, al contar con un análisis fundamental profundo ¿unos de los pilares de nuestra filosofía de inversión ¿ y con un equipo especializado capaz de captar las mejores oportunidades.

10. 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	347	1,24	341	1,27
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	182	0,65	184	0,69
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	145	0,52	154	0,57
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	438	1,57	438	1,63
ES0265936015 - RFIJA ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR			187	0,70
ES0305063010 - RFIJA SIDE CU SA 5.00 2025-03-18	EUR	173	0,62	169	0,63
XS2251627514 - RFIJA PINNACLE BIDCO PI 5.50 2025-02-15	EUR	198	0,71	208	0,77
ES0840609038 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 3.62 2050-09-14	EUR	141	0,51	138	0,51
ES0865936019 - RFIJA ABANCA CORP BANC 6.00 2026-01-20	EUR	175	0,63	171	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.799	6,45	1.990	7,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.799	6,45	1.990	7,41
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.90 2023-01-02	EUR	1.460	5,24		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.460	5,24		
TOTAL RENTA FIJA		3.259	11,69	1.990	7,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.259	11,69	1.990	7,41
DE000A3E5TR0 - RFIJA ALLIANZ SE 2.60 2031-10-30	EUR	141	0,51	137	0,51
FR0011401728 - RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	407	1,46	412	1,53
XS2114413565 - RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	360	1,29	351	1,31
ES0813211028 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	191	0,68	183	0,68
XS2418392143 - RFIJA INIQA INSURANCE 2.38 2041-12-09	EUR	139	0,50	151	0,56
XS2391403354 - RFIJA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR			71	0,27
XS2397251807 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	80	0,29	83	0,31
XS2432131188 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.25 2037-01-17	EUR			134	0,50
XS2463450408 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.38 2028-03-30	EUR	275	0,99	271	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2049810356 - RFIJA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP			343	1,28
XS2381277008 - RFIJA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	337	1,21	135	0,50
XS2189784288 - RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	373	1,34	362	1,35
PTCCCAOM0000 - RFIJA CRL CREDITO AGRII 2.50 2025-11-05	EUR	257	0,92	269	1,00
XS2113658202 - RFIJA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	436	1,56	240	0,89
XS2185883100 - RFIJA INTESA SANPAOLO 5.15 2030-06-10	GBP	95	0,34	102	0,38
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	394	1,41	383	1,43
XS2262806933 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.38 2030-12-22	EUR	184	0,66	190	0,71
XS2353099638 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP	274	0,98	283	1,05
XS2451803063 - RFIJA BAYER AG 5.38 2030-09-25	EUR	264	0,95	252	0,94
XS2561182622 - RFIJA BANK OF IRELAND 6.75 2033-03-01	EUR	298	1,07		
XS1680281133 - RFIJA KRONOS INTERNATI 3.75 2025-09-15	EUR	262	0,94	267	1,00
XS2286041517 - RFIJA WINTERSHALL DEA 2.50 2026-07-20	EUR	162	0,58	142	0,53
XS1888179550 - RFIJA VODAFONE GROUP PI 4.20 2028-07-03	EUR	182	0,65	177	0,66
FR0014003XY0 - RFIJA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	300	1,07	291	1,09
BE0002582600 - RFIJA BELFIUS BANK SA 3.62 2025-04-16	EUR	316	1,13	306	1,14
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR			201	0,75
XS2287744721 - RFIJA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16	EUR	67	0,24	124	0,46
XS2232108568 - RFIJA MAXEDA DIY HOLDI 5.88 2024-10-01	EUR	176	0,63	178	0,66
XS2388378981 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	278	1,00	278	1,04
XS2439704318 - RFIJA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR	111	0,40	106	0,39
XS2010028343 - RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	345	1,24	261	0,97
FR0013336534 - RFIJA CNP ASSURANCES 4.75 2028-06-27	EUR	93	0,33	181	0,68
XS2271225281 - RFIJA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR	168	0,60	279	1,04
BE6329443962 - RFIJA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	336	1,20	317	1,18
XS2346127272 - RFIJA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP	278	1,00	309	1,15
XS2393001891 - RFIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	342	1,23	172	0,64
XS2437854487 - RFIJA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	244	0,88	218	0,81
XS2554581830 - RFIJA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	100	0,36		
XS2401886788 - RFIJA LOXAM SAS 4.50 2027-02-15	EUR			172	0,64
XS2410367747 - RFIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR	244	0,87	231	0,86
XS2110799751 - RFIJA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR	197	0,71	194	0,72
FR0013399177 - RFIJA ACCOR SA 4.38 2024-04-30	EUR	370	1,33	345	1,29
FR0013455854 - RFIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	262	0,94	261	0,97
FR0014003B55 - RFIJA ORANGE SA 1.38 2029-05-11	EUR			150	0,56
XS2298381307 - RFIJA KLEOPATRA HOLDI 4.25 2026-03-01	EUR	273	0,98	287	1,07
XS2342910689 - RFIJA AFFLELOU SAS 4.25 2026-05-19	EUR			171	0,64
XS2356217039 - RFIJA UNICREDITO ITALI 4.45 2027-12-03	EUR	200	0,72	203	0,76
XS2357357768 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	156	0,56	138	0,51
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	236	0,85	181	0,67
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	186	0,67	184	0,68
XS1982704824 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	222	0,80	250	0,93
PTEDPYOM0020 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-09-14	EUR	217	0,78	209	0,78
PTBIT30M0098 - RFIJA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	316	1,13	336	1,25
AT0000A2L583 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.25 2027-10-15	EUR	159	0,57		
XS2107451069 - RFIJA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR	180	0,64		
XS2541618299 - RFIJA VILLA DUTCH BIDC 9.00 2029-11-03	EUR	189	0,68		
PTFIDBOM0009 - RFIJA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	245	0,88	276	1,03
DE000A2DASM5 - RFIJA DEUT PFANDBRIEFB 4.60 2027-02-22	EUR	255	0,91	280	1,04
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	179	0,64	173	0,64
XS2250987356 - RFIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	337	1,21	383	1,43
BE6317598850 - RFIJA AGEAS 3.88 2030-06-10	EUR	152	0,55	156	0,58
XS2232102876 - RFIJA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	269	0,96	266	0,99
XS2342732562 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-12-28	EUR			85	0,32
DE000A19W2L5 - RFIJA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	283	1,01	295	1,10
XS1043552261 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 7.88 2029-06-27	GBP	216	0,77		
XS2343873597 - RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	211	0,76		
XS2186001314 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.25 2028-12-11	EUR	295	1,06	198	0,74
XS2010031057 - RFIJA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR	375	1,34	373	1,39
XS2010039118 - RFIJA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR			307	1,15
XS2310951103 - RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.62 2026-03-15	EUR			173	0,65
XS2193662728 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	284	1,02	277	1,03
XS2124979753 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR	214	0,77	200	0,75
XS2225204010 - RFIJA VODAFONE GROUP PI 3.00 2030-05-27	EUR	160	0,57	152	0,57
XS2334857138 - RFIJA ENI SPA 2.75 2030-05-11	EUR	164	0,59	157	0,58
XS2397781944 - RFIJA ILIAD SA 5.62 2028-10-15	EUR			107	0,40
XS0161100515 - RFIJA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR			365	1,36
XS2290960876 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	143	0,51	139	0,52
XS2108494837 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 3.38 2027-04-15	EUR	156	0,56	152	0,57
DE000CZ45W81 - RFIJA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06	EUR	197	0,71		
XS2404266848 - RFIJA BFF BANK SPA 5.88 2027-01-19	EUR	176	0,63	173	0,64
XS2434783911 - RFIJA UNITED GROUP BV 5.25 2030-02-01	EUR	276	0,99	209	0,78
XS1963834251 - RFIJA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR	341	1,22	324	1,21
XS2226911928 - RFIJA BAWAG P.S.K. BAN 5.12 2025-10-01	EUR	331	1,19	350	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2256949749 - RFIIJA BERTIS FINANCE [3.25 2025-11-24	EUR	425	1,52	401	1,49
XS2353073161 - RFIIJA POSTE ITALIANE S[2.62 2029-06-24	EUR	390	1,40	288	1,07
XS2364593579 - RFIIJA JAGUAR LAND ROVE[4.50 2028-07-15	EUR	267	0,96	253	0,94
XS2454874285 - RFIIJA DE VOLKSBANK NA[7.00 2027-12-15	EUR	450	1,61	281	1,05
XS0989394589 - RFIIJA CREDIT SUISSE GR[7.50 2023-12-11	USD			182	0,68
XS1700709683 - RFIIJA ASR NEDERLAND NV[4.62 2027-10-19	EUR	296	1,06	295	1,06
DE000LB2CPE5 - RFIIJA LB BADEN-WUERTTE[4.00 2025-04-15	EUR	320	1,15	333	1,24
XS1485742438 - RFIIJA ALLIANZ SE[3.88 2050-09-07	USD	47	0,17	51	0,19
FR0014001YB0 - RFIIJA LIAD SA[1.88 2028-02-11	EUR			160	0,60
XS2259808702 - RFIIJA NATIONAL EXPRESS[4.25 2025-12-26	GBP	220	0,79	248	0,92
XS2332590632 - RFIIJA BANCO DE CREDITO[5.25 2031-05-27	EUR	337	1,21	343	1,28
XS2333564503 - RFIIJA DUFREY ONE BV [3.38 2028-04-15	EUR	289	1,04	267	1,00
XS2357737910 - RFIIJA MOBILUX FINANCE [4.25 2028-07-15	EUR	352	1,26	148	0,55
XS1048428442 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER[4.62 2026-03-24	EUR	314	1,13	312	1,16
XS2010037765 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA[3.25 2025-02-19	EUR	74	0,26		
XS2355632584 - RFIIJA GRUPO ANTOLIN IR[3.50 2028-04-30	EUR	321	1,15	304	1,13
XS2056697951 - RFIIJA IB GROUP PLC[5.25 2024-10-09	EUR			183	0,68
XS2348324687 - RFIIJA JYSKE BANK A/S[3.62 2028-12-04	EUR			166	0,62
XS2432286974 - RFIIJA FOOD SERVICE PRO[5.50 2027-01-21	EUR			184	0,68
XS2264155305 - RFIIJA CARNIVAL CORP[7.62 2026-03-01	EUR	165	0,59	158	0,59
USG84228E68 - RFIIJA STANDARD CHATERE[4.30 2028-08-19	USD	289	1,04	280	1,04
XS2240463674 - RFIIJA LORCA TELECOM BIJ[4.00 2027-09-18	EUR			285	1,06
XS2563353361 - RFIIJA ORSTED A/S [5.25 3022-12-08	EUR	115	0,41		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.602	77,47	22.164	82,58
XS1634523754 - RFIIJA AT SECURITIES BV[5.25 2023-07-21	USD	111	0,40	216	0,80
XS2389334124 - RFIIJA LEATHER 2 SPA[4.50 2029-09-30	EUR	310	1,11	244	0,91
XS2010039118 - RFIIJA QUATRIM [5.88 2023-11-15	EUR	197	0,71		
XS2342638033 - RFIIJA GOLDEN GOOSE SPA[4.88 2027-05-14	EUR	186	0,67	175	0,65
XS2069326861 - RFIIJA EVOCA SPA[5.89 2026-11-01	EUR	296	1,06	172	0,64
XS2537462389 - RFIIJA TENDAM BRANDS SA[8.88 2028-01-31	EUR	292	1,05		
NO0010912801 - RFIIJA GLOBAL AGRAJES S[8.08 2025-12-22	EUR	288	1,03	282	1,05
XS2049810356 - RFIIJA BARCLAYS PLC[6.38 2025-12-15	GBP	332	1,19		
XS0989394589 - RFIIJA CREDIT SUISSE GR[7.50 2023-12-11	USD	164	0,59		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.175	7,81	1.088	4,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.777	85,28	23.253	86,63
TOTAL RENTA FIJA		23.777	85,28	23.253	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.777	85,28	23.253	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.036	96,97	25.243	94,04

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