

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5417

Informe Semestral del Segundo 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: 31/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 50% de la exposición total en renta fija privada de alta rentabilidad, denominada High Yield, y en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes). De esta exposición a renta fija privada al menos el 70% será de entidades no financieras.

La exposición en bonos convertibles o bonos contingentes convertibles será como máximo del 20% de la exposición total. Estos bonos se emiten normalmente a perpetuidad y, de producirse la contingencia, se pueden convertir en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al VL. No existirá predeterminación sobre la calidad crediticia. Como máximo un 20% de la exposición total será en renta variable (derivada de la conversión de los bonos convertibles).

El resto de la exposición se invertirá en renta fija pública o en depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos que tengan al menos mediana calidad crediticia (BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España encada momento.

Se invertirá principalmente en emisores o mercados OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores y mercados no OCDE (incluidos emergentes).

El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. La duración media de la cartera estará entre 0 y 7 años.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras.

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.

Información complementaria sobre las inversiones:

El índice Bloomberg Barclays Euro High Yield Corporate BB ex financieros Total Return Value Unhedged EUR es un índice que recoge la rentabilidad total (cupones + revalorización) de un conjunto de bonos High Yield de rating BB (BB+, BB y B-), emitidos en euros por compañías no financieras

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	0,00	0,00	0,00	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	5,91	4,66	3,36

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	1.284.754,64	1.491.962,24
Nº de Partícipes	124	127
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	21.860	17,0150
2023	58.601	15,9780
2022	61.031	14,6299
2021	62.978	15,7092

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	0,60		0,60	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,49	1,58	2,03	2,03	0,71	9,21	-6,87	3,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	27-11-2024	-0,28	05-08-2024	-1,41	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,52	25-11-2024	0,52	25-11-2024	1,24	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,06	1,12	0,96	0,97	1,19	2,05	4,99	1,20	
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,36	9,36	9,45	9,74	10,03	10,31	11,45	11,84	

(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.

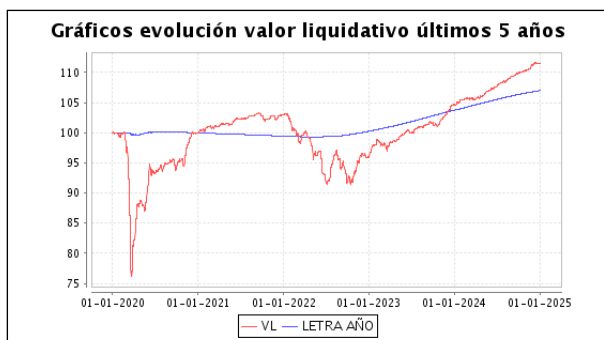
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,18	0,18	0,17	0,17	0,66	0,66	0,66	

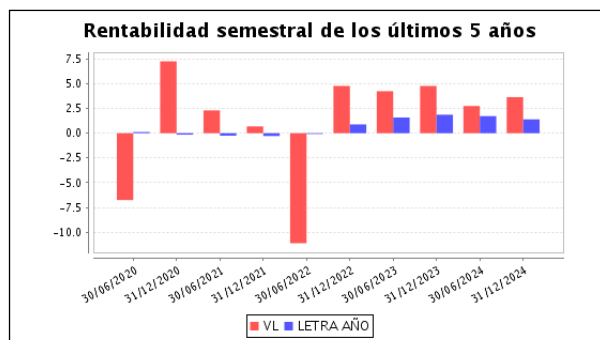
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.231	221	3,64
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	511.934	6.234	4,95
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	58.287	1.371	3,29
Renta Variable Euro	152.012	2.660	5,55
Renta Variable Internacional	3.566.079	36.569	2,81
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	154.427	1.730	2,23
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.533.970	48.785	3,15

*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	21.056	96,32	24.196	98,78
* Cartera interior	4.781	21,87	2.422	9,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	16.134	73,81	21.758	88,83
* Intereses de la cartera de inversión	142	0,65	16	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	807	3,69	354	1,45
(+/-) RESTO	-3	-0,01	-56	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	21.860	100,00 %	24.494	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)	24.494	58.601	58.601	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,75	-80,66	-115,14	-90,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,57	2,65	5,94	-27,20
(+) Rendimientos de gestión	3,96	3,00	6,67	-28,79
+ Intereses	2,29	1,87	4,03	-34,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,73	1,03	2,55	-9,88
± 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)	-0,05	0,10	0,10	-126,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-104,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,36	-0,73	-41,18
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-45,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	-45,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	-14,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-54,54
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,05	6,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-76,84
+ 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	387,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.860	24.494	21.860	

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

3. Inversiones financieras

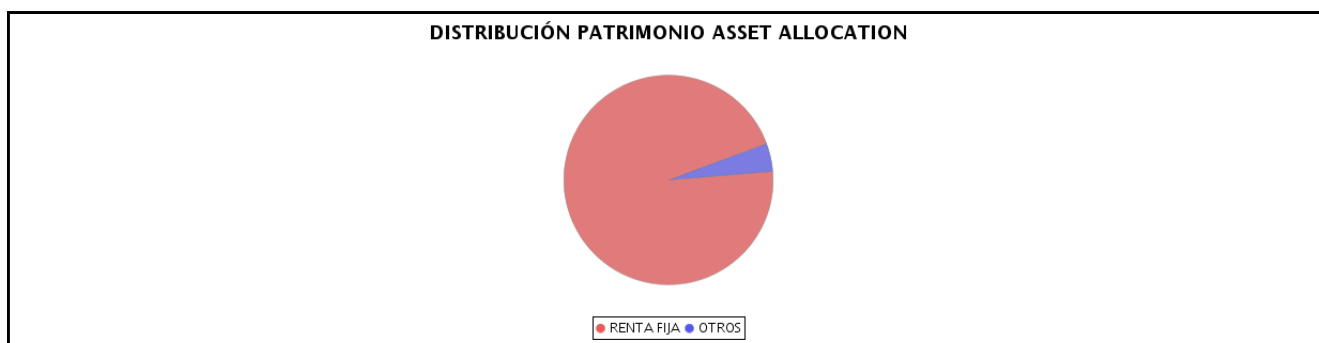
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	581	2,66	532	2,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.200	19,21	1.890	7,72
TOTAL RENTA FIJA	4.781	21,87	2.422	9,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.781	21,87	2.422	9,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.134	73,81	21.757	88,83
TOTAL RENTA FIJA	16.134	73,81	21.757	88,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.134	73,81	21.757	88,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.914	95,68	24.179	98,72

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
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	983	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		983	
TOTAL OBLIGACIONES		983	

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 ningun 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

Partícipes significativos 5263.39-24.08

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 994.537,49 - 2.962,5%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 994.661,67 - 2.962,87%

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

Tal como se esperaba para la segunda mitad de 2024, los bancos centrales han empezado -caso de la FED- o han seguido bajando los tipos de interés -caso del ECB-. Parece que por fin pueden dar por ganada la batalla de la inflación, que subió significativamente a raíz de la invasión de Ucrania por parte de Rusia y el impacto que tuvo en los precios de la energía. En la Eurozona, la inflación empezó el año a una tasa del 2,9% alcanzando en septiembre un 1,7% y cerrando 2024 al 2,4%. El ECB espera que la inflación llegue a su objetivo del 2,0% a mediados de 2025, y por tanto ya no es necesario que mantenga una política monetaria tan restrictiva. En septiembre bajó 50 puntos básicos y en las siguientes dos reuniones otros 25, en cada una de ellas, para dejar el tipo de facilidad de depósito en el 3%.

Sin embargo, la situación en EE.UU es algo distinta. La Fed ha bajado también los tipos de intervención en esta segunda mitad del año, pero en menor cuantía de lo esperado. La inflación empezó el año en el 3,4%, alcanzando un máximo del 3,5% en verano, para cerrar en el 2,7%. El consumo ha seguido manteniéndose fuerte por un mercado laboral más

dinámico. Sin embargo, con la elección de Trump y la más que presumible implantación de aranceles a la importación de productos, puede conllevar que la inflación tarde más en llegar al objetivo del 2,0%. La Fed ha bajado el tipo de intervención en 100 bps para dejarlo en el 4,5%. Sin embargo, la propia autoridad monetaria ha enfriado las expectativas de bajadas de manera inmediata hasta tener más convencimiento de que no hay riesgo de un repunte de los precios.

Por el lado del crecimiento económico también se observa este comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico. En EE.UU, a pesar de la fuerte subida de tipos, el mayor dinamismo del mercado laboral y una mayor productividad ligada a la aparición de nuevas tecnologías ha llevado a que el crecimiento haya tenido un comportamiento mucho más fuerte. Sin embargo, la Eurozona se ha visto más afectada por la caída del consumo, caída de productividad y caída de las exportaciones, sobre todo hacia China y EE.UU. El sector industrial se ha visto muy afectado, mientras que sólo el sector servicios está aguantando, liderado por los países del sur de Europa, como España, Italia o Portugal.

Por último, la situación política se mantiene en un equilibrio inestable ya que hay mucha incertidumbre del impacto que va a tener la nueva administración americana de Trump y su objetivo de aplicar mayores aranceles a la importación y limitar la inmigración. En Europa, la situación de Francia con un gobierno en minoría que les dificulta poder aprobar un presupuesto para 2025 y la convocatoria de elecciones en Alemania, donde el centro derecha parece que puede hacerse con el gobierno, aunque con el temor de un alza de la extrema derecha, situación que se ha visto plasmada en otros países del entorno como Austria, Holanda o Suecia.

Con todo ello el bono alemán, que se considera el tipo de interés libre de riesgo en euros, empezó la segunda mitad del año al 2,50%, para hacer un mínimo a finales de noviembre del 2,03% por todo lo comentado anteriormente, y repuntando en diciembre una vez que se aclaraba algo el panorama político, para cerrar al 2,37%. En EE.UU con la elección de Trump y su programa proteccionista, ha aumentado el riesgo de que la inflación tarde más en llegar al objetivo, lo que ha hecho que el bono a 10 años americano, que empezó el segundo semestre a una TIR de 4,40%, hiciera un mínimo a mediados de septiembre de 3,62% cerrando el año al 4,57%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

En este entorno, el fondo a cierre del segundo semestre de 2024 tiene un 21,26% de efectivo. Sobre la distribución por rating el 29,54% es Investment Grade y 70,46% High Yield y sobre la distribución geográfica tiene la mayor parte en Europa. Sobre la distribución por sectores el sector que más pesa es el de sector consumo no cíclico con un 19.56% seguido de TMT con un 17,79%.

El fondo cierra el segundo semestre de 2024 con una duración estimada de 1,326 años y una duración a vencimiento de 1,604 años.

El fondo cierra el segundo semestre de 2024 con una TIR media de la cartera del fondo o rentabilidad esperada de la cartera del fondo de 4,3%.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Bloomberg Barclays Euro High Yield Corp BB ex Financials TR Index Unhedg EUR que obtuvo una rentabilidad el segundo semestre del 2024 de %. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bonos Institucional obtuvo una rentabilidad del %.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional a 31 de diciembre de 2024 ha sido de 17,01 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 6,49%.

El patrimonio del fondo, a cierre de 2024, alcanzó los 21.860 miles de euros en comparación con los 58.601 miles de euros de los que partía a cierre del 2023 y el número de partícipes descendía a 124 a cierre de 2024 con respecto a los 140 a cierre del año 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 0,32%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,69%. 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 6.87%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 11.21%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 9.04%
BESTINVER RENTA, F.I. CLASE B Renta Fija Mixta Euro 8.42%
BESTINVER RENTA, F.I. CLASE R Renta Fija Mixta Euro -0.13%
BESTINVER RENTA, F.I. CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 8.54%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 14.26%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 12.83%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 13.04%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 9.66%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 19.16%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE B Renta Fija Euro 4.21%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE R Renta Fija Euro 0.28%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE Z Renta Fija Euro 4.25%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional -22.55%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 6.49%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE B Renta Fija Mixta Euro 12.17%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE R Renta Fija Mixta Euro 9.58%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 12.27%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 11.49%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 1.26%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 9.30%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 3.30%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional -7.70%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 22.85%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 4.10%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE R Renta Fija Mixta Euro 4.04%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 4.27%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 5.68%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 5.90%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE X Renta Fija Mixta Euro 5.66%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 0.69%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 0.90%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE X Renta Fija Mixta Euro 0.94%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Por segmentos, todos han tenido un comportamiento positivo, donde el segmento de deuda High Yield ha contribuido un 3,23%, el de deuda corporativa senior con un 0,19% y el de deuda corporativa subordinada con un 0,17%.

Terminamos el año con una liquidez del 21% ya que los diferenciales están muy bajos y creemos que durante la primera mitad de 2025 van a ampliar y van a surgir oportunidades para invertir.

Los instrumentos que mejor comportamiento han obtenido en el segundo semestre de 2024 han sido: KPERST 4 ¿ 03/01/26, LORCAT 4 09/18/27 y SIDECU 5 03/18/25. Por el contrario, los que peor se han comportado han sido: EURO/CHF FUTURE Sep24, EURO/CHF FUTURE Dec24 y ATLNSA 10 ¿ 01/30/30.

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, franco suizo 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. cómo 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 con el 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 2024 a 5.591,87 euros, y acumulado en el año 11.183,74 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 2024:

T_Barclays 744,93?
T_Calyon 496,62?
CreditSights 2.988,94?
S&P 2.636,08?
Spread Research 993,24?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2025 es de 2.904,79?

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para la primera mitad de 2025 se espera bastante volatilidad, sobre todo si al final se confirma que la inflación se muestra más fuerte de lo previsto, lo que obligará a los bancos centrales a reducir sus expectativas de bajadas, en un contexto de incertidumbre política, tanto en EE.UU como por las elecciones en Alemania.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305063010 - RFIJA SIDEUC SA 5.00 2028-03-18	EUR	581	2,66	532	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		581	2,66	532	2,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		581	2,66	532	2,17
ES0000012F76 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.35 2024-07-01	EUR			1.890	7,72
ES0000012O00 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.26 2025-01-02	EUR	4.200	19,21		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.200	19,21	1.890	7,72
TOTAL RENTA FIJA		4.781	21,87	2.422	9,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.781	21,87	2.422	9,89
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	3.983	18,22	4.181	17,07
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	850	3,89	838	3,42
XS1811792792 - RFIJA SAMSONITE FINCO 3.50 2026-05-15	EUR	707	3,24	699	2,85
XS2298381307 - RFIJA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR			525	2,14
XS2307567086 - RFIJA VICTORIA PLC 3.62 2026-08-24	EUR			630	2,57
XS2031871069 - RFIJA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	1.293	5,92	1.281	5,23
XS2052337503 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR			619	2,53
XS1812087598 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR			523	2,14
XS1991114858 - RFIJA DOMETIC GROUP AB 3.00 2026-05-08	EUR	681	3,11	669	2,73
XS2103218538 - RFIJA ASHLAND SERVICES 2.00 2028-01-30	EUR	636	2,91	614	2,51
XS2036798150 - RFIJA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	737	3,37	714	2,92
XS2067263850 - RFIJA SUMMER BC LUX CO 5.75 2026-10-31	EUR	749	3,42	738	3,01
XS2081474046 - RFIJA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	1.200	5,49	1.241	5,07
XS1991034825 - RFIJA EIRCOM FINANCE L 3.50 2026-05-15	EUR	760	3,48	742	3,03
XS2403514479 - RFIJA ALMAVIVA THE ITA 4.88 2025-10-30	EUR			447	1,83
XS2289588837 - RFIJA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR	609	2,79	593	2,42
XS2333565815 - RFIJA DUFREY ONE BV 3.62 2026-04-15	CHF	984	4,50	961	3,92
XS2240463674 - RFIJA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR	1.200	5,49	1.169	4,77
XS2229090589 - RFIJA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR			632	2,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.389	65,83	17.817	72,74
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	1.117	5,11	511	2,08
XS2010037849 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.88 2024-08-15	EUR			759	3,10
XS1439749281 - RFIJA TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15	EUR			95	0,39
XS2052337503 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR	628	2,87		
XS2076836555 - RFIJA GRIFOLS SA 1.62 2025-02-15	EUR			1.188	4,85
XS2107451069 - RFIJA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR			788	3,22
FR0013367612 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR			600	2,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.745	7,98	3.941	16,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.134	73,81	21.757	88,83
TOTAL RENTA FIJA		16.134	73,81	21.757	88,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.134	73,81	21.757	88,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.914	95,68	24.179	98,72

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 2024, 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 2024 ascendió a 25.945 miles de Euros, de los cuales 16.011 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 9.934 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 179, de los cuales 151 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 4.222 miles de euros (2.155 miles de euros de remuneración fija y 2.067 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 16 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 9.175 miles de euros (4.495 miles de remuneración fija y 4.680 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