

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI

Nº Registro CNMV: 5467

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: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,08	0,19	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,69	3,63	3,69	3,03

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	3.299.258,99	2.556.358,99	626	392	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE R	1.950,00		1		EUR	0,00		.00 EUR	NO
CLASE Z	60.339,13	46.275,10	5	4	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	55.790	40.861	27.889	32.069
CLASE R	EUR	30			
CLASE Z	EUR	1.016	736		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	16,9098	15,9839	14,4562	16,6464
CLASE R	EUR	15,5454			
CLASE Z	EUR	16,8329	15,9033		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R		0,52		0,52	0,52		0,52	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE Z		0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .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	5,79	1,79	3,93	5,93	1,87	10,57	-13,16	3,25	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	16-04-2024	-0,43	16-04-2024	-3,26	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,29	07-05-2024	0,46	11-01-2024	1,95	21-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	1,90	2,51	3,41	2,26	5,42	6,62	1,90	
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,10	7,10	7,18	7,25	7,33	7,25	7,56	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.

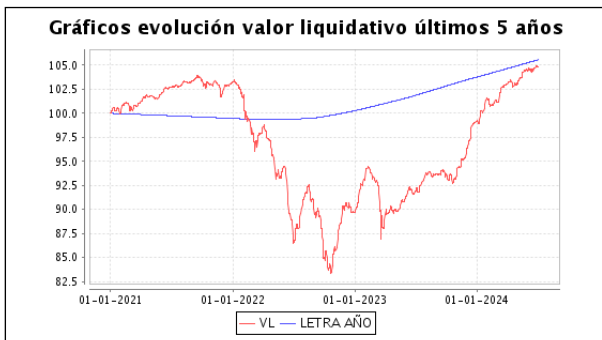
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,20	0,20	0,79	0,78	0,79	

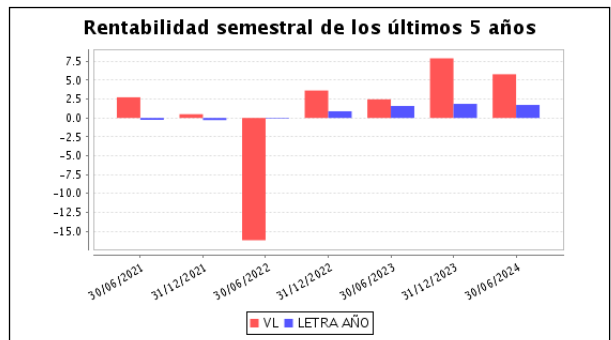
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,66			0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	16-04-2024	-0,43	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	07-05-2024	0,46	07-03-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,08	1,90	2,32		0,00				
Ibex-35	12,82	14,54	11,85		0,00				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12		0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)					0,00				

(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.

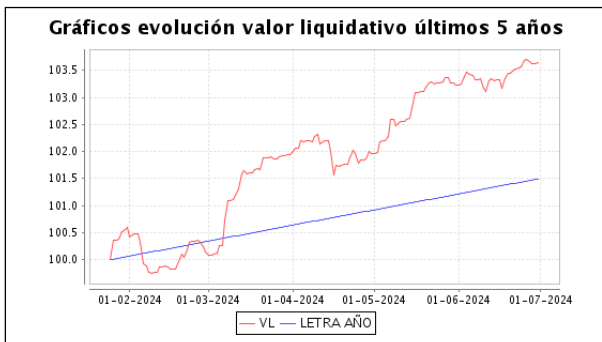
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,31	0,23		0,00				

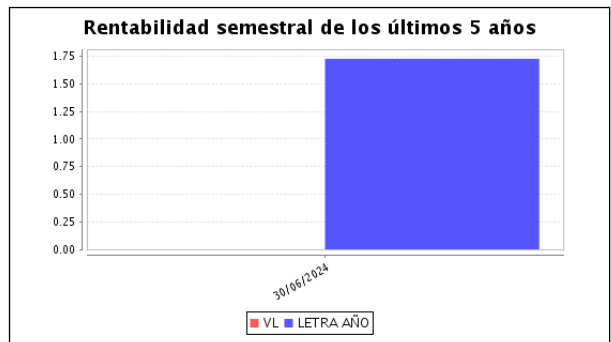
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,85	1,81	3,96	6,02	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	16-04-2024	-0,43	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	07-05-2024	0,46	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	1,90	2,51		0,00				
Ibex-35	12,82	14,54	11,85		0,00				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12		0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)					0,00				

(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.

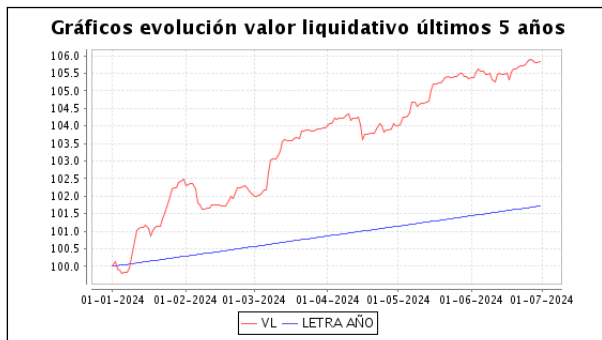
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,16	0,17	0,13	0,00	0,17			

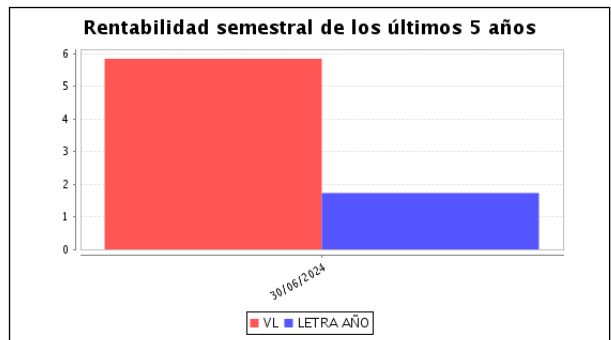
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	55.547	97,73	39.367	94,64
* Cartera interior	10.224	17,99	6.780	16,30
* Cartera exterior	44.345	78,02	31.899	76,69
* Intereses de la cartera de inversión	978	1,72	688	1,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	868	1,53	1.922	4,62
(+/-) RESTO	421	0,74	308	0,74
TOTAL PATRIMONIO	56.836	100,00 %	41.596	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	41.596	32.764	41.596	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,35	16,81	24,35	107,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,38	7,86	5,38	-1,91
(+) Rendimientos de gestión	5,78	8,12	5,78	2,01
+ Intereses	2,72	2,93	2,72	32,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,43	5,81	3,43	-15,65
± 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)	-0,37	-0,59	-0,37	-9,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,04	0,02	-165,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,44	-0,40	31,38
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	40,85
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	41,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-13,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-40,74
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-19,09
(+) Ingresos	0,00	0,18	0,00	-99,78
+ 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	0,18	0,00	-99,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.836	41.596	56.836	

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

3. Inversiones financieras

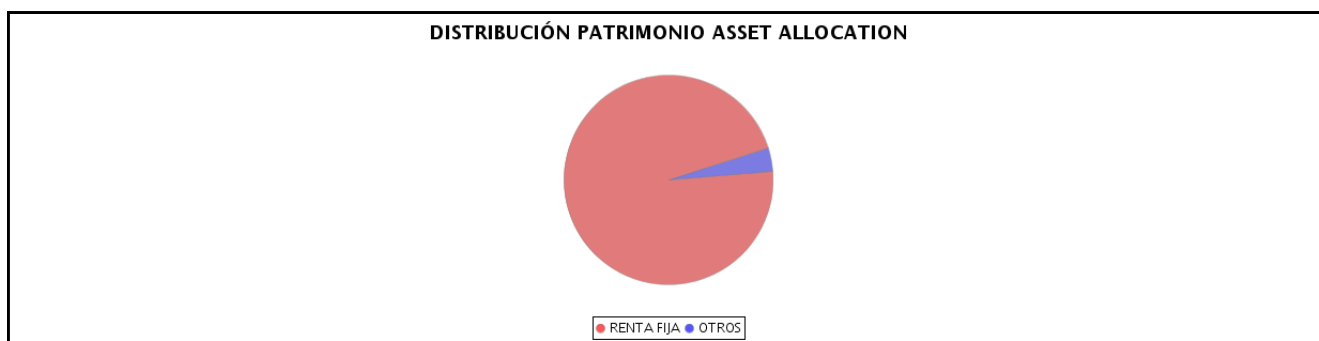
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.753	10,12	3.806	9,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.710	8,29	3.320	7,98
TOTAL RENTA FIJA	10.463	18,41	7.126	17,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.463	18,41	7.126	17,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.339	78,06	31.915	76,70
TOTAL RENTA FIJA	44.339	78,06	31.915	76,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.339	78,06	31.915	76,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.802	96,47	39.041	93,82

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 06/29 500PB S41	Compra de opciones "put"	235	Inversión
Total otros subyacentes		235	
TOTAL DERECHOS		235	
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 09/24	Futuros comprados	16.029	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 09/24 (G U4)	Futuros vendidos	1.825	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/24	Futuros comprados	2.364	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 09/24	Futuros vendidos	791	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 09/24	Futuros vendidos	5.342	Cobertura
Total subyacente renta fija		26351	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.013	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	5.627	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6640	
FUT. EURO BUXL 30YR 09/24	Futuros comprados	262	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/24	Futuros vendidos	1.141	Cobertura
Total otros subyacentes		1403	
TOTAL OBLIGACIONES		34393	

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 : 451.295,92 - 880,79%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 451.336,42 - 880,87%

Se han adquirido valores emitidos por una entidad del grupo del depositario, el importe en miles de euros.: 199,01 - 0,39%

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

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 que, 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 de entidades financieras AT1, y de la deuda corporativa high yield, con una contribución de 2,46%, 1,85%, y 0,63% respectivamente. Todos los segmentos contribuyen positivamente. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,03% mientras que la de crédito con -0,14%.

Empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 3,37 años ya que pensábamos que las expectativas que descontaba el mercado de bajadas eran muy agresivas. Conforme fueron remitiendo esas expectativas, el bono libre de riesgo fue subiendo en rentabilidad y nosotros fuimos incrementado la duración de tipos hasta 3,75 años hacia finales de mayo. Con la primera bajada de tipos del BCE, en el mes de junio, y los comentarios por parte de la presidenta del BCE de que se estaban consiguiendo los objetivos de estabilidad de precios, y por tanto se podrían producir nuevas bajadas este año, la rentabilidad del libre de riesgo fue cayendo y decidimos nosotros también, rebajar algo la duración, hasta cerrar el

primer semestre a 3,53 años.

El fondo termina el primer semestre de 2024 con una posición geográfica mayoritariamente europea, con un 10,8% de liquidez, un 42,49% de bancos, un 8,66% de seguros y 38,05% NF Corporate. Con respecto a la distribución por rating tiene un 55,26% de Investment Grade y un 44,14% 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 primer semestre de 2024 del 3,35%. En ese mismo periodo Bestinver Deuda Corporativa Clase B obtuvo una rentabilidad del 5,79% y Bestinver Deuda Corporativa Clase Z un 5,85 y Bestinver Deuda Corporativa Clase R un 3,64%%.

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

Clase B

El valor liquidativo de Bestinver Deuda Corporativa a 30 de junio de 2023 ha sido de 16,91 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 5,79%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2024 alcanzó los 55.790 miles de euros en comparación con los 40.861 euros de los que partía a cierre de 2023 y el número de partícipes ascendía a 626 a cierre del primer semestre del año 2024 frente a los 392 partícipes existentes a cierre de 2023.

Clase Z

El valor liquidativo de Bestinver Deuda Corporativa a 30 de junio de 2023 ha sido de 16,83 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 5,85%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2024 alcanzó los 1.016 miles de euros frente a los 736 miles de euros a cierre de 2023 y el número de partícipes ascendía a 5 frente a 4 a cierre de 2023.

Clase R

El valor liquidativo de Bestinver Deuda Corporativa a 30 de junio de 2023 ha sido de 15,54 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 3,64%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2024 alcanzó los 30.314 miles de euros y cuenta con 1 partícipe a cierre del primer semestre de 2024.

Clase B

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por la clase B en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2024 es el 0,36%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,38%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

Clase Z

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por la clase Z 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.

Clase R

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por la clase R en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2024 es el 0,53%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,54%. 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

Los diferenciales de crédito han estado bajando hasta finales de mayo. Nuestra estrategia ha sido aprovechar estos diferenciales bajos para hacer más conservadora la cartera del fondo, vendiendo bonos subordinados At1 como High Yield, e invirtiendo en deuda financiera LT2 y en deuda corporativa subordinada. En deuda financiera AT1 vendimos bonos que habían llegado a su objetivo, como BELFIUS BANK 3.625% PERP, UNICAJA 4,875 PERP o ERSTEBANK 4.125% PERP, por citar unos ejemplos. En deuda corporativa High Yield vendimos PUREGYM 8.25% PERP 10/28, MAXEDA 5.875% 10/26 o FEDRIGONI Float 01/2030, por citar unos ejemplos. Con la liquidez que obtuvimos acudimos al mercado primario

para invertir en deuda corporativa subordinada como ENBW 2.125% 08/2081, ORSTED 5,125% PERP o IBERDROLA 4.871% PERP. En deuda financiera T2, compramos bonos de NATWEST 1.043% 09/2034 o HSBC 6.364% 11/2032. Terminamos el semestre con una liquidez del 11,0%.

Los instrumentos que mejor comportamiento han tenido durante el primer semestre de 2024 han sido: LBBW 4 PERP, HEIBOS 3 ¿ PERP y CPIPGR 4 ¿ PERP.

Por el contrario, los que peor comportamiento han tenido han sido: EURO-SCHATZ FUT Mar24, EURO-SCHATZ FUT Jun24 y EURO/GBP FUTURE 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 (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 26,97%. 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 primer semestre de 2024 a 3.217,72 euros, y acumulado en el año 3.217,72 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	%
XS2696090286 - RFIJA PINNACLE BIDCO PJ 8.25 2028-10-11	EUR			417	1,00
ES0280907041 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 5.50 2034-06-22	EUR	597	1,05		
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	390	0,69	373	0,90
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	488	0,86	480	1,15
XS2748213290 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 4.87 2031-04-16	EUR	712	1,25		
ES0844251019 - RFIJA IBERCAJA 9.12 2028-01-25	EUR	422	0,74	417	1,00
ES02136790Q1 - RFIJA BANKINTER S.A. 5.00 2029-03-25	EUR	601	1,06		
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	737	1,29	610	1,46
XS2817323749 - RFIJA BANCO SANTANDER 7.00 2029-11-20	EUR	603	1,06		
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR			322	0,78
ES0865936019 - RFIJA BANCA CORP BANC 6.00 2026-01-20	EUR	392	0,69	380	0,91
ES0840609038 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 3.62 2050-09-14	EUR			155	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.941	8,69	3.153	7,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	344	0,61	194	0,47
ES0213900220 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	469	0,82	458	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		813	1,43	653	1,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.753	10,12	3.806	9,14
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR			3.320	7,98
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.44 2024-07-01	EUR	4.710	8,29		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.710	8,29	3.320	7,98
TOTAL RENTA FIJA		10.463	18,41	7.126	17,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.463	18,41	7.126	17,12
AT0000A2L583 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 4.25 2027-10-15	EUR			172	0,41
FR001400M1X9 - RFIIA SOGECAP SA 6.50 2044-05-16	EUR	427	0,75	108	0,26
BE0002961424 - RFIIA KBC GROEP 8.00 2028-09-05	EUR	425	0,75	426	1,02
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en GBP	GBP	795	1,40	770	1,85
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	10.797	19,02	7.686	18,51
XS2332590632 - RFIIA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	588	1,04	372	0,89
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	536	0,94	420	1,01
XS2388378981 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR			300	0,72
XS2454874285 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 7.00 2027-12-15	EUR	499	0,88	476	1,14
USF8600KAA46 - RFIIA SOCIETE GENERALE 10.00 2028-12-14	USD	438	0,77	243	0,58
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	387	0,68	371	0,89
XS2189784288 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR			388	0,93
XS1963834251 - RFIIA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR			361	0,87
PTBIT3OM0098 - RFIIA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR			388	0,93
XS1700709683 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	693	1,22	491	1,18
XS2113658202 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	478	0,84	459	1,10
FR0011401728 - RFIIA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	460	0,81	450	1,08
FR001400OLD1 - RFIIA CIE PLASTIC OMNII 4.88 2029-03-13	EUR	495	0,87		
XS2319954710 - RFIIA STANDARD CHARTER 1.20 2031-09-23	EUR	460	0,81		
XS2259808702 - RFIIA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	627	1,10	494	1,19
XS2675884733 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.88 2032-09-06	EUR	339	0,60	113	0,27
XS1877860533 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.62 2025-12-29	EUR	393	0,69	386	0,93
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	401	0,71	400	0,96
XS2636324274 - RFIIA BRITISH TELECOMM 8.38 2083-12-20	GBP	418	0,73	405	0,97
XS2346127272 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP	421	0,74	411	0,99
XS2381277008 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	731	1,29	391	0,94
IT0005580102 - RFIIA UNICREDITO ITALI 5.38 2034-04-16	EUR	620	1,09		
IT0005580573 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 5.25 2034-04-22	EUR	508	0,89		
IT0005586729 - RFIIA BANCO BPM SPA 5.00 2034-06-18	EUR	697	1,23		
XS2823235085 - RFIIA AIB GROUP PLC 4.62 2030-05-20	EUR	645	1,14		
XS2334857138 - RFIIA ENI SPA 2.75 2030-05-11	EUR	455	0,80	441	1,06
XS2485268150 - RFIIA AVIVA PLC 6.88 2032-06-15	GBP	449	0,79	421	1,01
XS2591803841 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 9.25 2050-09-15	GBP	489	0,86	461	1,11
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	328	0,57	315	0,75
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	553	0,97	364	0,87
XS2185883100 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.15 2030-06-10	GBP	656	1,15	317	0,76
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	568	1,00	438	1,05
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR			192	0,46
XS2637967139 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR	415	0,73	419	1,01
XS2232102876 - RFIIA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR			427	1,03
BE6342251038 - RFIIA ELIA GROUP NV 5.85 2028-03-15	EUR	516	0,91	305	0,73
US456837AR44 - RFIIA ING GROEP NV 5.75 2026-11-16	USD			339	0,81
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR			76	0,18
XS2724532333 - RFIIA AMS-OSRAM AG 10.50 2029-03-30	EUR	421	0,74	326	0,78
XS2108494837 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 3.38 2027-04-15	EUR			165	0,40
XS2410367747 - RFIIA TELEFONICA EUROPE 2.88 2028-02-24	EUR			274	0,66
XS2114413565 - RFIIA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR			385	0,93
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR			283	0,68
XS2342732646 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.38 2031-03-28	EUR	454	0,80	451	1,08
XS1888179550 - RFIIA VODAFONE GROUP P 4.20 2028-07-03	EUR			195	0,47
PTEDPYOM0020 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-09-14	EUR	522	0,92	253	0,61
XS2802883731 - RFIIA DUFRY ONE BV 4.75 2031-04-18	EUR	398	0,70		
XS2355632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	826	1,45	415	1,00
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	387	0,68	269	0,65
DE000A2DASM5 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 4.60 2027-02-22	EUR	373	0,66	230	0,55
XS2719293826 - RFIIA INTERNATIONAL DE 10.00 2028-11-15	EUR			375	0,90
XS2193662728 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR			310	0,74
XS2262806933 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.38 2030-12-22	EUR	433	0,76	403	0,97
XS2049810356 - RFIIA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP			352	0,85
BE0390117803 - RFIIA BELFIUS BANK SA 4.88 2035-06-11	EUR	506	0,89		
XS2451803063 - RFIIA BAYER AG 5.38 2030-09-25	EUR	381	0,67	380	0,91
XS2796600307 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.62 2032-04-15	EUR	536	0,94		
FR0013455854 - RFIIA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR			271	0,65
XS2592804194 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 7.88 2031-09-15	EUR			249	0,60
BE0002990712 - RFIIA KBC GROEP 4.75 2035-04-17	EUR	404	0,71		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400BBL2 - RFIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	613	1,08	208	0,50
BE6317598850 - RFIJA AGEAS 3.88 2030-06-10	EUR	511	0,90	312	0,75
XS2393001891 - RFIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	649	1,14		
XS2553547444 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	583	1,03		
XS2226911928 - RFIJA BAWAG P.S.K. BAN 5.12 2025-10-01	EUR			331	0,80
XS2356217039 - RFIJA UNICREDITO ITALI 4.45 2027-12-03	EUR			237	0,57
XS2679904768 - RFIJA BANCO DE CREDITO 7.50 2029-09-14	EUR	333	0,59	315	0,76
FR001400N3I5 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 4.38 2034-01-11	EUR	489	0,86		
XS2646608401 - RFIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2031-09-07	EUR	761	1,34		
XS2825597656 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 5.25 2028-06-01	EUR	670	1,18		
XS2783649176 - RFIJA TENNET BV 4.88 2031-03-21	EUR	432	0,76		
XS2798269069 - RFIJA TERNA SPA 4.75 2030-01-11	EUR	401	0,71		
XS2010028343 - RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR			483	1,16
FR0011700293 - RFIJA ELECTRICITE DE F 5.88 2049-12-31	GBP	335	0,59	212	0,51
XS2418392143 - RFIJA INIQA INSURANCE 2.38 2041-12-09	EUR			243	0,58
XS2404266848 - RFIJA BFF BANK SPA 5.88 2027-01-19	EUR			355	0,85
XS2561182622 - RFIJA BANK OF IRELAND 6.75 2033-03-01	EUR			324	0,78
XS2264155305 - RFIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR			307	0,74
DK0030507694 - RFIJA NYKREDIT REALKR 5.50 2032-12-29	EUR	414	0,73		
IT0005591851 - RFIJA BFF BANK SPA 4.75 2029-03-20	EUR	385	0,68		
XS2798125907 - RFIJA ATRADIUS CREDITO 5.00 2033-10-17	EUR	400	0,70		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		40.324	70,98	29.910	71,88
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en USD	USD	159	0,28	104	0,25
XS2189784288 - RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	595	1,05		
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	540	0,95	181	0,44
XS2389334124 - RFIJA LEATHER 2 SPA 8.46 2029-09-30	EUR	550	0,97	194	0,47
DE000LB2CPE5 - RFIJA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2025-04-15	EUR	555	0,98	440	1,06
XS2232102876 - RFIJA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	344	0,61		
XS2232108568 - RFIJA MAXEDA DIY HOLDI 5.88 2024-10-01	EUR			192	0,46
XS2069326861 - RFIJA EVOCA SPA 8.22 2026-11-01	EUR			346	0,83
XS2049810356 - RFIJA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	368	0,65		
PTBIT30M0098 - RFIJA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	395	0,69		
XS2010039118 - RFIJA QUATRIM 5.88 2024-01-15	EUR			255	0,61
NO0010912801 - RFIJA GLOBAL AGRAJES S 9.92 2025-12-22	EUR			292	0,70
XS2795420293 - RFIJA EVOCA SPA 9.13 2029-04-09	EUR	509	0,90		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.015	7,08	2.005	4,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.339	78,06	31.915	76,70
TOTAL RENTA FIJA		44.339	78,06	31.915	76,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.339	78,06	31.915	76,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.802	96,47	39.041	93,82

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