

BESTINVER RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 594

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
AUDITORES, S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: KPMG

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) (915959100)

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: 16/10/1995

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: Bajo

Descripción general

Política de inversión: FI RENTA FIJA MIXTA EURO

Se invertirá entre el 90% y el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada, senior o subordinada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores y mercados OCDE. Se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores no OCDE y hasta el 15% de la exposición total, en titulaciones y bonos contingentes convertibles.

De producirse la contingencia, estos bonos pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. El resto de la exposición total podrá estar invertida en renta variable derivada de la conversión en acciones de los bonos contingentes convertibles.

El riesgo divisa podrá ser de hasta el 10% de la exposición total.

El fondo invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan alta calificación crediticia (rating mínimo de A-) o media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y hasta el 30% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas.

La duración media de la cartera será de entre 1 y 8 años.

Se podrá invertir hasta un máximo de 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,05	0,06	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,44	0,49	2,44	0,06

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	13.521.737,65	13.293.079,46
Nº de Partícipes	1.706	1.585
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	159.336	11,7837
2022	153.343	11,5356
2021	221.974	13,0349
2020	194.408	12,9148

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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,15	1,09	1,05	2,67	-2,08	-11,50	0,93	3,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	15-06-2023	-1,44	20-03-2023	-2,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,45	03-04-2023	1,02	02-02-2023	1,12	14-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,10	2,60	5,22	5,04	4,89	4,55	1,08	5,19	
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,02	6,02	6,07	6,12	6,17	6,12	4,53	5,28	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

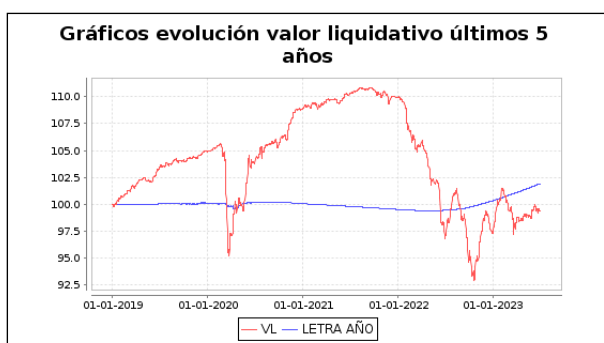
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,55	0,56	0,55

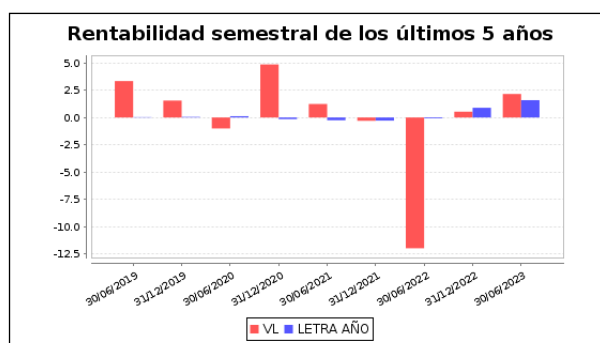
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El día 05 de septiembre de 2018 se modificó la Política de inversión del fondo, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y rentabilidad a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	416.700	4.580	3,46
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	46.949	1.273	12,99
Renta Variable Euro	142.564	2.798	16,82
Renta Variable Internacional	3.045.873	34.834	16,82
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	126.300	1.073	1,42
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.778.387	44.558	14,78

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	153.513	96,35	150.433	98,10
* Cartera interior	23.462	14,72	20.744	13,53
* Cartera exterior	127.645	80,11	127.478	83,13
* Intereses de la cartera de inversión	2.406	1,51	2.212	1,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.999	2,51	1.422	0,93
(+/-) RESTO	1.825	1,15	1.488	0,97
TOTAL PATRIMONIO	159.336	100,00 %	153.343	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)	153.343	171.905	153.343	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,73	-11,74	1,73	-114,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,02	0,40	2,02	392,91
(+) Rendimientos de gestión	2,31	0,68	2,31	229,30
+ Intereses	1,73	1,50	1,73	12,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	-1,87	0,80	-141,92
± 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)	-0,23	1,06	-0,23	-121,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-159,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,29	-1,59
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-4,12
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-4,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-9,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	941,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	43,38
+ 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	43,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	159.336	153.343	159.336	

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

3. Inversiones financieras

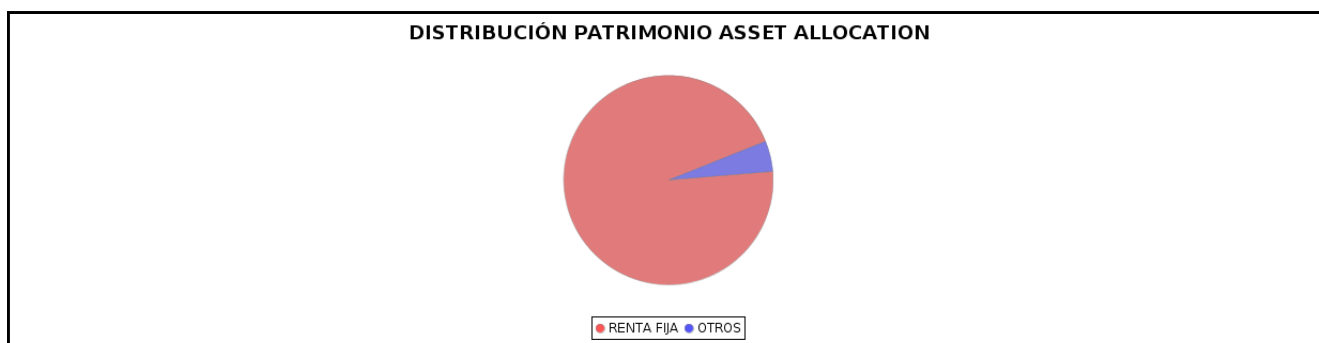
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.587	10,43	14.961	9,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.510	4,71	5.890	3,84
TOTAL RENTA FIJA	24.097	15,14	20.851	13,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.097	15,14	20.851	13,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	127.688	80,08	127.493	83,17
TOTAL RENTA FIJA	127.688	80,08	127.493	83,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	127.688	80,08	127.493	83,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	151.785	95,22	148.344	96,75

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 ITRXSE SENIOR FINA 12/27 100PB 17	Compra de opciones "put"	28	Inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 12/27 100PB 17/12	Compra de opciones "put"	64	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB 17/01	Compra de opciones "put"	71	Inversión
MARKIT ITRXS SENIOR FINA 06/28 100PB S39	Compra de opciones "put"	10	Inversión
MARKIT ITRX EUROPE 06/28 100PB S39M2	Compra de opciones "put"	29	Inversión
ITRX MAIN EUR ITRXEBE 06/28 100PB S39	Compra de opciones "put"	26	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28 500PB S39X2	Compra de opciones "put"	56	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28 500PB S39	Compra de opciones "put"	153	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 500PB	Compra de opciones "put"	170	Inversión
MARKIT ITRXS SENIOR FIN 06/28 100P S39F2	Compra de opciones "put"	11	Inversión
Total otros subyacentes		617	
TOTAL DERECHOS		617	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/23	Futuros comprados	4.780	Cobertura
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 09/23	Futuros comprados	41.286	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 09/23	Futuros vendidos	1.491	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 09/23 (G U3)	Futuros vendidos	3.196	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/23	Futuros vendidos	7.411	Cobertura
Total subyacente renta fija		58163	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.493	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	10.426	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11919	
FUT. 10 YR ULTRA US 09/23	Futuros vendidos	7.119	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 09/23	Futuros comprados	1.367	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/23	Futuros comprados	22.962	Cobertura
Total otros subyacentes		31448	
TOTAL OBLIGACIONES		101531	

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

	SI	NO
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 : 1.856.092,43 - 1.162,66%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.855.909,84 - 1.162,55%

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 escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, contratación de repos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

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

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

Sin embargo, a principios de marzo aparecieron también los primeros efectos negativos de la fuerte subida de tipos. Desde EE.UU. se anunciaba que un banco del Estado de California, el Silicon Valley Bank, necesitaba líneas de liquidez, por la masiva salida de depósitos que se estaban produciendo y que impedía a la entidad financiera operar con normalidad. La Reserva Federal decidió intervenir el banco. A mediados del mismo mes, es el banco suizo Credit Suisse el que está con problemas, ya que estaba en un proceso de reestructuración de su modelo de negocio, y tuvo que ser

intervenido por la autoridad bancaria suiza, ante la pérdida de confianza de su equipo gestor y la salida masiva de depósitos. La solución que se tomó fue también venderlo, en este caso a su competidor local UBS por 3.000 mm de CHF, no sin antes provocar la quiebra forzada de su deuda subordinada.

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 4,25 años por la expectativa de que los bancos centrales estaban más cerca del final del ciclo de subidas de tipos. Además, el crecimiento económico estaba empezando a dar síntomas de debilidad, lo que llevaría a acelerar este final. Durante la primera parte del semestre la rentabilidad del bono libre de riesgo fue cayendo lo que nosotros aprovechamos para ir reduciendo la duración hasta 3,25 años. Sin embargo, los datos de inflación siguieron saliendo fuertes y los bancos centrales volvieron a incidir en que el ciclo de subidas todavía no está terminado, lo que hizo que el bono a 10 años alemán cayera en precio y subiera en rentabilidad, lo que nosotros aprovechamos para alargar de nuevo la duración de la cartera para cerrar el semestre en 4,25 años.

El fondo a cierre del primer semestre de 2023 tiene un 5,40% de efectivo, un 7,95% de deuda soberana, 38,52% bancos, 7,28% seguros y 40,79% NF corporate. Sobre la distribución por rating el 70,69% es Investment Grade y sobre la distribución geográfica tiene la mayor parte en Europa.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es un 100% Barc. Euro Agg 1-10y TR que obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2023 del 1,86%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Renta obtuvo una rentabilidad del 2,16%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Renta a 30 de junio de 2023 ha sido de 11,78 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 2,15%.

El patrimonio del fondo a cierre del primer semestre de 2023 alcanzó los 159.336 miles de euros en comparación con los 153.343 miles de euros de los que partía a cierre del año 2022 y el número de partícipes ascendía a 1.706 a cierre del primer semestre de 2023 frente a los 1.585 partícipes existentes a cierre del año 2022.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2023 es el 0,26%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,26%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

FONDO	Vocacion inversora	Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	5.56%
BESTINVER MIXTO, F.I.	Renta variable Mixta Internacional	12.99%
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta variable Iberica	16.81%
BESTINVER RENTA, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	2.16%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	16.79%
BESTINFOND, F.I.	Renta Variable Internacional	16.70%
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	16.76%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	19.34%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L.	Renta Variable Internacional	17.39%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I	Renta Fija Euro	1.42%
BESTINVER LATAM, F.I.	Renta Variable Internacional	19.48%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	4.24%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI	Renta Fija Mixta Euro	2.48%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	2.61%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL	Retorno Absoluto	3.37%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI	Renta Variable Internacional	13.41%
ODA CAPITAL, FIL	Renta Variable Internacional	-0.48%
ALFIL TACTICO, FIL	Renta Variable Internacional	-6.17%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I	Renta Variable Internacional	15.41%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III,FI.	Renta Fija Mixta Euro	0.00%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este semestre ha venido por la deuda corporativa senior, seguido de la deuda corporativa subordinada, y de la deuda corporativa `high yield¿, con una contribución de 0,68%, 0,51%, y 0,50% respectivamente. Sólo el segmento de la deuda financiera AT1 tuvo un retorno negativo con -0,48%. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,08% y la de crédito ha contribuido con -0,10%.

Aprovechamos la liquidez que teníamos en el fondo para comprar activos en el mercado primario que salieron ofreciendo una buena rentabilidad como NATIONAL GRID 4,275% 01/2035, IBERCAJA 9,125% PERP, ORSTED 4,125% 03/2035 o ABANCA 8,375% 09/2033. También acudimos al mercado secundario para aprovechar los atractivos diferenciales a los que estaban cotizando algunos emisores, como PUREGYM 5,50% 02/2025, GRIFOLS 3,875% 10/2028, BBVA 6,00% PERP o BANKINTER 6,25% PERP. Redujimos exposición en activos con vencimientos cortos, como ATIM 3,375% 02/24, CAIXA 1,625% 04/2026 o UNICAJA 4,50% 06/2025 y en aquellos que habían llegado a su precio objetivo, como BANKINTER 7,375% PERP, ENEL 6,625% PERP o LANXESS 1,75% 03/2028. Hemos terminado la primera mitad del año con una liquidez del 6,0%.

Los mayores contribuyentes a la rentabilidad en el primer semestre de 2023 han sido: EURO-SCHATZ FUT Jun23, EURO-BUND FUTURE Mar23 Y LONG GILT FUTURE Jun23. Los que peor se han comportado han sido:EURO-SCHATZ FUT Mar23, EURO/GBP FUTURE Jun23 Y CS 7 ¿ 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 31,25%. 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 trimestre ha sido extremadamente volátil.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 15.169,53 euros, y acumulado en el año 15.169,53 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La incertidumbre macroeconómica existe. Y se da la paradoja de que coexiste con una certidumbre patente en renta fija: la TIR (o rentabilidad anual esperada de la cartera del fondo) de los bonos es elevada y tiene mucho valor, especialmente en un escenario de incertidumbre económica como el actual. La TIR o rentabilidad anual esperada de Bestinver Renta para los próximos cuatro años es del 6,76%. Lo que significa que nosotros, como partícipes, tenemos que esperar obtener una rentabilidad anual por encima del 6% neta para los próximos años. La confianza en que conseguiremos esta rentabilidad nos la da nuestro análisis fundamental; es decir, el estudio de las empresas y otros emisores de deuda, así como de los folletos de emisión, al que dedicamos el 90% de nuestro tiempo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002055 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	1.061	0,67	1.040	0,68
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	665	0,42	651	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.725	1,09	1.690	1,10
XS1964701822 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 5.38 2029-03-21	USD	1.231	0,77	1.256	0,82
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	1.977	1,24	1.928	1,26
ES0265936023 - RFIJA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	1.109	0,70	1.093	0,71
ES0844251019 - RFIJA IBERCAJA 9.12 2028-01-25	EUR	377	0,24		
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR			398	0,26
ES0305063010 - RFIJA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	1.094	0,69	1.056	0,69
XS2251627514 - RFIJA PINNACLE BIDCO PI 5.50 2025-02-15	EUR			288	0,19
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	679	0,43	694	0,45
ES02136790F4 - RFIJA BANKINTER S.A. 1.25 2032-12-23	EUR	905	0,57	879	0,57
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	883	0,55		
ES0243307016 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	695	0,44	687	0,45
ES0265936015 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	377	0,24	375	0,24
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	907	0,57	909	0,59
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	702	0,44	723	0,47
ES0265936049 - RFIJA BANCA CORP BANC 8.38 2033-09-23	EUR	500	0,31		
ES0840609038 - RFIJA CAIXABANK S.A. 3.62 2050-09-14	EUR	819	0,51	847	0,55
XS2621539910 - RFIJA HSBC HOLDINGS 4.86 2033-05-23	EUR	1.142	0,72		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.397	8,42	11.133	7,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936007 - RFIIA BANCA CORP BANC 6.12 2029-01-18	EUR			695	0,45
ES0213900220 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	782	0,49	766	0,50
ES0214974075 - RFIIA BBVA-BBV 3.28 2049-03-01	EUR	682	0,43	677	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.464	0,92	2.137	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.587	10,43	14.961	9,74
ES0000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR	7.510	4,71	5.890	3,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.510	4,71	5.890	3,84
TOTAL RENTA FIJA		24.097	15,14	20.851	13,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.097	15,14	20.851	13,58
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	804	0,50	2.278	1,49
IE00BH3SQ895 - RFIIA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	469	0,29	736	0,48
PTOTE00E0033 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 0.30 2031-10-17	EUR	2.062	1,29	1.970	1,28
FR0012993103 - RFIIA TESORO DE FRANCI 1.50 2031-05-25	EUR	2.262	1,42		
XS1883942648 - RFIIA REPUBLICA DE CHI 2.38 2028-09-25	EUR	907	0,57	873	0,57
XS2388560604 - RFIIA CHILE GOVERNMENT 0.56 2029-01-21	EUR	918	0,58	900	0,59
XS2297209293 - RFIIA REPUBLICA DE CHI 0.00 2026-02-09	EUR	916	0,58	897	0,58
IT0005467482 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.45 2029-02-15	EUR	821	0,52	794	0,52
GR0124036709 - RFIIA HELLENIC REPUB 1.50 2030-06-18	EUR			486	0,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.160	5,75	8.935	5,83
XS2000719992 - RFIIA ENEL SPA 3.50 2025-05-24	EUR	764	0,48	760	0,50
XS2108494837 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 3.38 2027-04-15	EUR	623	0,39	625	0,41
XS2113658202 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	451	0,28	456	0,30
XS2325565104 - RFIIA FRESENIUS FIN IR 0.50 2028-10-01	EUR			1.290	0,84
XS2262806933 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.38 2030-12-22	EUR	493	0,31	477	0,31
XS2374595044 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR			738	0,48
XS2451803063 - RFIIA BAYER AG 5.38 2030-09-25	EUR	557	0,35	528	0,34
XS2455392584 - RFIIA BANCO SABADELL 2.62 2026-03-24	EUR	476	0,30	470	0,31
XS2251233651 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.12 2028-10-11	EUR	1.245	0,78	1.246	0,81
XS0451790280 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE 5.75 2029-09-17	GBP	1.274	0,80	1.269	0,83
XS2382950330 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 1.04 2032-09-14	EUR	573	0,36	561	0,37
XS2289410180 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.88 2025-02-20	GBP	1.269	0,80	1.219	0,79
XS2290544068 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 1.50 2031-01-27	EUR	602	0,38	326	0,21
XS2300292617 - RFIIA CELLNEX FINANCE 0.75 2026-11-15	EUR	441	0,28	428	0,28
AT0000A2U543 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	899	0,56	873	0,57
DE000A3E5MH6 - RFIIA VONOVIA SE 0.62 2029-12-14	EUR	757	0,47	738	0,48
FR001400G6Y4 - RFIIA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	602	0,38		
XS2410367747 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR	927	0,58	894	0,58
FR0011401728 - RFIIA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	1.170	0,73	1.120	0,73
XS2521027446 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 3.12 2030-08-24	EUR	1.009	0,63	1.008	0,66
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	1.419	0,89	1.347	0,88
XS2315945829 - RFIIA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	697	0,44	701	0,46
XS2393001891 - RFIIA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	507	0,32	501	0,33
XS2555925218 - RFIIA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	412	0,26	410	0,27
XS2630490717 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 6.50 2084-08-30	EUR	387	0,24		
US456837AR44 - RFIIA JING GROEP NV 5.75 2026-11-16	USD	813	0,51		
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	580	0,36	605	0,39
XS2300293003 - RFIIA CELLNEX FINANCE 2.00 2033-02-15	EUR	533	0,33	1.086	0,71
FR0014004EF7 - RFIIA CAISSE NAT REASS 0.75 2028-07-07	EUR	904	0,57	891	0,58
FR001400D6O8 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.75 2034-10-12	EUR	607	0,38	593	0,39
FR0012444750 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.25 2025-01-13	EUR	712	0,45	708	0,46
FR00140009W6 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26	EUR	1.932	1,21	1.909	1,25
FR0014003B55 - RFIIA ORANGE SA 1.38 2029-05-11	EUR	638	0,40	626	0,41
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	375	0,24	940	0,61
XS2171875839 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	872	0,55	841	0,55
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	763	0,48	985	0,64
XS2321466133 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 1.12 2031-03-22	EUR	338	0,21	332	0,22
XS2332687040 - RFIIA INFRASTRUTTURE W 1.75 2031-04-19	EUR	708	0,44	660	0,43
XS2334857138 - RFIIA ENI SPA 2.75 2030-05-11	EUR	656	0,41	646	0,42
XS2353099638 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP	496	0,31	493	0,32
XS2357737910 - RFIIA MOBILUX FINANCE 4.25 2028-07-15	EUR			579	0,38
XS2386287689 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.75 2028-11-02	EUR	1.106	0,69	1.075	0,70
XS2397251807 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	468	0,29	516	0,34
XS2542914986 - RFIIA EDP FINANCE BV 3.88 2030-03-11	EUR	199	0,12	197	0,13
XS2459163619 - RFIIA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR			965	0,63
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	676	0,42	607	0,40
PTCGDDCOM0037 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	1.132	0,71	1.087	0,71
DE000A19W2L5 - RFIIA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	1.209	0,76	1.267	0,83
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	843	0,53	839	0,55
DE000CZ43ZN8 - RFIIA COMMERZBANK AG 5.12 2029-01-18	EUR	399	0,25		
DE000CZ45W81 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06	EUR	596	0,37	592	0,39
FR001400F0V4 - RFIIA BNP PARIBAS 3.88 2031-01-10	EUR	789	0,50		
XS2616652637 - RFIIA INN GROUP NV 6.00 2043-11-03	EUR	432	0,27		
XS2325733413 - RFIIA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	1.450	0,91	1.421	0,93
XS2298381307 - RFIIA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	1.032	0,65	970	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2233154454 - RFIIA COVENTRY BUILDIN 1.00 2025-09-21	GBP	1.390	0,87	1.359	0,89
XS2356217039 - RFIIA UNICREDITO ITALI 4.45 2027-12-03	EUR	728	0,46	693	0,45
XS2388449758 - RFIIA INN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR	1.237	0,78	1.208	0,79
XS2430951660 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.88 2028-01-28	EUR	613	0,38	604	0,39
XS2432361421 - RFIIA NIBC BANK NV 0.88 2027-06-24	EUR	504	0,32	496	0,32
XS2433135543 - RFIIA HOLDING D INFRAS 1.48 2031-01-18	EUR	735	0,46	702	0,46
XS2434783911 - RFIIA UNITED GROUP BV 5.25 2030-02-01	EUR	474	0,30		
XS2437854487 - RFIIA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	1.421	0,89	1.394	0,91
XS2439704318 - RFIIA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR	398	0,25	395	0,26
CH0537261858 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	1.073	0,67	1.001	0,65
XS2077670003 - RFIIA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	651	0,41	1.351	0,88
XS2592516210 - RFIIA WOLTERS KLUWER C 3.75 2031-04-03	EUR	422	0,26		
FR0014003XY0 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	431	0,27	450	0,29
DE000A3E5TR0 - RFIIA ALLIANZ SE 2.60 2031-10-30	EUR	801	0,50	848	0,55
FR0013431715 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 1.75 2049-07-01	EUR	577	0,36	589	0,38
XS2138286229 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.50 2030-03-18	EUR	390	0,24	385	0,25
XS2193662728 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	711	0,45	702	0,46
BE6329443962 - RFIIA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR			614	0,40
XS2342732562 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-12-28	EUR	436	0,27	426	0,28
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	376	0,24	361	0,24
XS2563353361 - RFIIA ORSTED A/S 5.25 3022-12-08	EUR	335	0,21	343	0,22
PTBIT30M0098 - RFIIA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	773	0,49	711	0,46
DE000LB2CPE5 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2025-04-15	EUR	429	0,27	481	0,31
CH1210198136 - RFIIA SWISS LIFE FINAN 3.25 2029-08-31	EUR	804	0,50	792	0,52
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	272	0,17	264	0,17
XS2418392143 - RFIIA INIQA INSURANCE 2.38 2041-12-09	EUR	666	0,42	626	0,41
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	1.442	0,91	1.359	0,89
XS2287744721 - RFIIA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16	EUR	275	0,17	300	0,20
XS2536502227 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.00 2029-09-21	EUR	431	0,27	424	0,28
XS2534976886 - RFIIA AZA SPA 4.50 2030-09-19	EUR	626	0,39	611	0,40
XS2576067081 - RFIIA NATIONAL GRID U 4.28 2035-01-16	EUR	662	0,42		
XS2384273715 - RFIIA HOLCIM FINANCE L 0.50 2030-09-03	EUR	1.080	0,68	1.049	0,68
XS1888179550 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 4.20 2028-07-03	EUR	733	0,46	727	0,47
XS2489775580 - RFIIA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	788	0,49	777	0,51
XS1799939027 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2028-06-27	EUR	181	0,11	178	0,12
PTBPCPHOM0066 - RFIIA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR	1.403	0,88	1.311	0,86
PTEDP4OM0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	794	0,50		
DE000A3MQV5 - RFIIA DEUTSCHE BOERSE 2.00 2048-06-23	EUR	879	0,55	876	0,57
XS2332590632 - RFIIA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	909	0,57	927	0,60
XS2346973741 - RFIIA CIMIC FINANCE US 1.50 2029-05-28	EUR	764	0,48	730	0,48
XS2354569407 - RFIIA JDE PEETS NV 0.50 2029-01-16	EUR	1.112	0,70	1.076	0,70
XS2459544339 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	537	0,34	529	0,34
XS2290960876 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	603	0,38	598	0,39
PTCCAOM0000 - RFIIA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	1.238	0,78	1.201	0,78
SK4000018925 - RFIIA TATRA BANKA AS 0.50 2027-04-23	EUR	1.100	0,69	1.076	0,70
XS1700709683 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	623	0,39	633	0,41
AT0000A2L583 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 4.25 2027-10-15	EUR	457	0,29	477	0,31
BE0002582600 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.62 2025-04-16	EUR	445	0,28	474	0,31
XS1028942354 - RFIIA TRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	1.080	0,68	1.087	0,71
BE6340794013 - RFIIA BELFIUS BANK SA 5.25 2033-04-19	EUR	393	0,25		
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	1.301	0,82	1.304	0,85
XS2388378981 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	662	0,42	696	0,45
XS2381277008 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	1.502	0,94	1.416	0,92
XS2114413565 - RFIIA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	1.294	0,81	1.260	0,82
XS2259808702 - RFIIA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	840	0,53	770	0,50
XS2528155893 - RFIIA BANCO SABADELL 5.38 2026-09-08	EUR	398	0,25	397	0,26
XS2331271242 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 0.62 2036-04-15	EUR	1.376	0,86	1.316	0,86
XS2486461283 - RFIIA NATIONAL GRID U 2.95 2030-03-30	EUR	984	0,62	971	0,63
XS2607040958 - RFIIA NATIONAL GAS TRA 4.25 2030-04-05	EUR	410	0,26		
XS2531479462 - RFIIA BAWAG P.S.K. BAN 4.12 2027-01-18	EUR	591	0,37		
XS2271225281 - RFIIA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR	326	0,20	337	0,22
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	516	0,32	600	0,39
XS2592804194 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 7.88 2031-09-15	EUR	334	0,21		
XS1485742438 - RFIIA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	308	0,19	289	0,19
XS2591032235 - RFIIA ORSTED A/S 4.12 2035-03-01	EUR	673	0,42		
XS2010031057 - RFIIA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR	473	0,30	469	0,31
XS2529233814 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.75 2027-09-06	EUR			961	0,63
XS2232102876 - RFIIA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	1.068	0,67	1.123	0,73
XS2333564503 - RFIIA DUFRY ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR			701	0,46
XS2364001078 - RFIIA AZA SPA 0.62 2031-07-15	EUR	1.187	0,74	1.122	0,73
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 1.62 2026-04-13	EUR			1.123	0,73
XS2049769297 - RFIIA MOLNLYCKE HOLDIN 0.88 2029-09-05	EUR			229	0,15
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	610	0,38	605	0,39
XS2560422581 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 5.26 2034-01-29	EUR	613	0,38	605	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1967635977 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR			1.482	0,97
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	898	0,56	848	0,55
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	565	0,35		
XS2615937187 - RFIIA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR	529	0,33		
XS2623518821 - RFIIA NATWEST GROUP PL 4.77 2029-02-16	EUR	1.015	0,64		
XS2124979753 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR	597	0,37	598	0,39
XS2636324274 - RFIIA BRITISH TELECOMM 8.38 2083-12-20	GBP	824	0,52		
XS2465984289 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	836	0,52	824	0,54
XS2554745708 - RFIIA ING GROEP NV 5.25 2033-11-14	EUR	739	0,46	731	0,48
XS2575900977 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 8.50 2028-09-27	GBP	759	0,48		
XS2264155305 - RFIIA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	700	0,44	582	0,38
XS2598063480 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.50 2029-03-14	GBP	1.422	0,89		
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR			610	0,40
FR0013455854 - RFIIA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	681	0,43	700	0,46
FR0014001GA9 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.50 2029-06-12	EUR	813	0,51	803	0,52
XS1115800655 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 5.00 2024-09-30	EUR	690	0,43	696	0,45
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	722	0,45	715	0,47
DK0030484548 - RFIIA NYKREDIT REALK 0.38 2028-01-17	EUR	924	0,58	901	0,59
XS2355632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	1.409	0,88	1.377	0,90
XS2541618299 - RFIIA VILLA DUTCH BIDC 9.00 2029-11-03	EUR			189	0,12
XS2463450408 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.38 2028-03-30	EUR	904	0,57	895	0,58
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	695	0,44	654	0,43
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	938	0,59	882	0,58
XS2637967139 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR	895	0,56		
XS2630111719 - RFIIA BAYER AG 4.62 2033-05-26	EUR	691	0,43		
XS2345996743 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	1.538	0,97	1.480	0,97
XS2407529309 - RFIIA ING GROEP NV 1.00 2032-11-16	EUR			907	0,59
XS2104967695 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR	2.261	1,42	2.676	1,75
XS2201946634 - RFIIA MERLIN PROPRIETIE 2.38 2027-07-13	EUR			537	0,35
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR			1.109	0,72
XS1032529205 - RFIIA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR			1.463	0,95
USG84228E68 - RFIIA STANDARD CHATERE 4.30 2028-08-19	USD			650	0,42
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	580	0,36	825	0,54
XS2583203950 - RFIIA BANCO SABADELL 5.25 2029-02-07	EUR	687	0,43		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		112.788	70,73	112.050	73,10
XS0808635436 - RFIIA UNIQA INSURANCE 6.88 2043-07-31	EUR	100	0,06	100	0,07
XS1032529205 - RFIIA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR	741	0,46		
XS1634523754 - RFIIA AT SECURITIES BV 5.25 2023-07-21	USD	284	0,18	333	0,22
XS0989394589 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD			1.472	0,96
NO0010912801 - RFIIA GLOBAL AGRAJES S 9.59 2025-12-22	EUR	1.288	0,81	1.253	0,82
XS0214398199 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.76 2049-03-29	EUR	733	0,46	590	0,38
XS2389334124 - RFIIA LEATHER 2 SPA 7.49 2029-09-30	EUR	703	0,44	573	0,37
BE6303010472 - RFIIA BELFIUS BANK SA 1.62 2028-03-15	EUR			494	0,32
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	1.111	0,70		
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	780	0,49	1.394	0,91
XS1678970291 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR			298	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.740	3,60	6.508	4,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		127.688	80,08	127.493	83,17
TOTAL RENTA FIJA		127.688	80,08	127.493	83,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		127.688	80,08	127.493	83,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		151.785	95,22	148.344	96,75

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