

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5417

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bestinver.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959150)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

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

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

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

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

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

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras.

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Información complementaria sobre las inversiones:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,11	0,19	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,16	0,35	2,16	0,02

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	4.174.295,50	4.171.645,62
Nº de Partícipes	149	148
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	63.660	15,2505
2022	61.031	14,6299
2021	62.978	15,7092
2020	53.410	15,2506

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,24	1,68	2,52	4,53	0,24	-6,87	3,01	0,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	22-06-2023	-0,41	15-03-2023	-4,83	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,14	02-05-2023	0,70	21-03-2023	2,49	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	2,53	1,25	3,37	4,56	5,29	4,99	1,20	11,64	
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)	10,88	10,88	11,17	11,45	11,74	11,45	11,84	13,33	

(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.

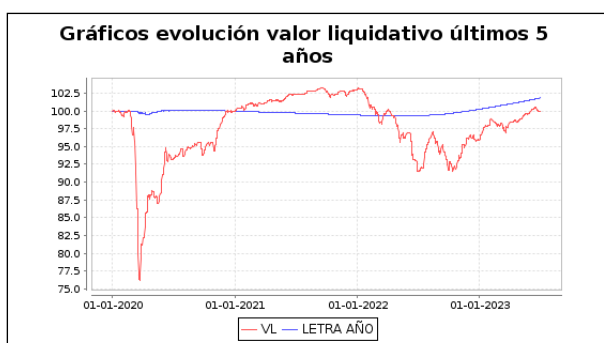
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,66	0,66	0,65	

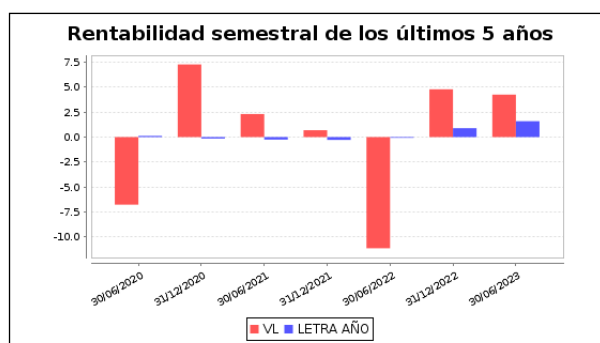
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	416.700	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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.304	99,44	60.220	98,67
* Cartera interior	3.489	5,48	2.422	3,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	59.511	93,48	57.271	93,84
* Intereses de la cartera de inversión	303	0,48	527	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	404	0,63	852	1,40
(+/-) RESTO	-47	-0,07	-41	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	63.660	100,00 %	61.031	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)	61.031	57.105	61.031	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,06	2,02	0,06	-96,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,13	4,62	4,13	-5,15
(+) Rendimientos de gestión	4,42	4,95	4,42	-5,20
+ Intereses	1,66	2,03	1,66	-12,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,82	2,92	2,82	2,60
± 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)	-0,06	0,01	-0,06	-645,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-29,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,34	8,64
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	4,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	4,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-0,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,31
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-34.104,30
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	220.689,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,05	0,00	0,05	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	763,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.660	61.031	63.660	

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

3. Inversiones financieras

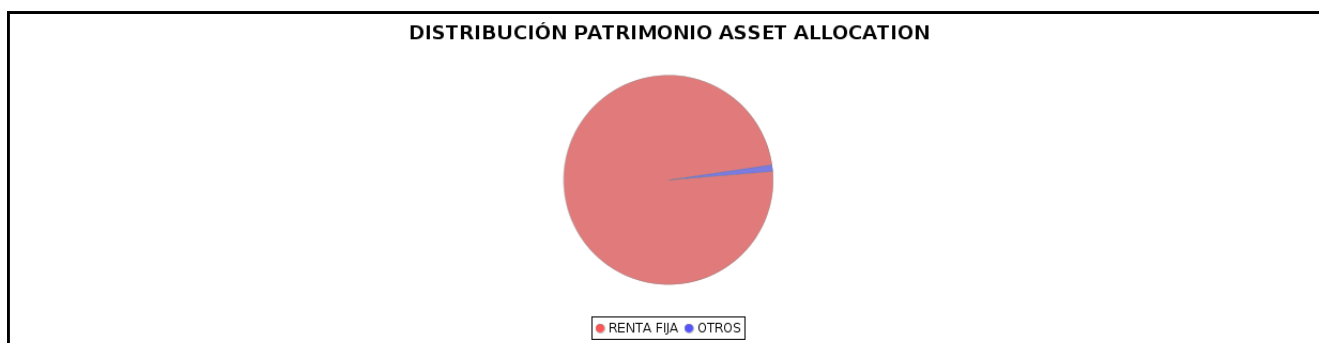
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.079	4,84	1.542	2,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	410	0,64	880	1,44
TOTAL RENTA FIJA	3.489	5,48	2.422	3,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.489	5,48	2.422	3,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	59.516	93,50	57.260	93,78
TOTAL RENTA FIJA	59.516	93,50	57.260	93,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.516	93,50	57.260	93,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.005	98,98	59.682	97,75

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
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.005	Cobertura
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.372	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2378	
TOTAL OBLIGACIONES		2378	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 93.560,28 - 149,07%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 93.553,79 - 149,06%

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, contratación de repos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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 retroalimiente 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

En este entorno, el fondo a cierre del primer semestre de 2023 tiene un 2,6% de efectivo. Sobre la distribución por rating el 24,84% es Investment Grade y 75,16 High Yield y sobre la distribución geográfica tiene la mayor parte en Europa. Sobre la distribución por sectores el sector que más pesa es el del teleco con un 15,2% seguido de autos con un 14,0%.

El fondo cierra el primer semestre de 2023 con una duración estimada de 1,79 y una duración a vencimiento de 2,1.

El fondo cierra el primer semestre de 2023 con una TIR media de la cartera del fondo o rentabilidad esperada de la cartera del fondo de 7,19%.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Bloomberg Barclays Euro High Yield Corp BB ex Financials TR Index Unhedg EUR que obtuvo una rentabilidad el primer semestre del 2023 de 4,78%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bonos Institucional obtuvo una rentabilidad del 4,24%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional a 30 de junio de 2023 ha sido de 15,25 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 4,24%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 63.660 miles de euros en comparación con los 61.031 miles de euros de los que partía a cierre del año 2022 y el número de partícipes ascendió a 149 a cierre del primer semestre de 2023 con respecto a los 148 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 0,31%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,31%. 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, todos han tenido un comportamiento positivo, donde el segmento de deuda high yield ha contribuido un 4,22%, el de deuda corporativa subordinada un 0,28% y el de deuda corporativa senior con un 0,17%.

Los bancos centrales siguen preocupados con la fortaleza de la inflación y mantienen un discurso bastante agresivo para intentar frenarla. Sin embargo, la resolución de dos entidades bancarias en EE. UU y la de Credit Suisse en Suiza ha moderado este discurso. En este contexto, los diferenciales de crédito han ampliado y hemos aprovechado esta ampliación para incrementar exposición en la parte corta de la curva, invirtiendo en bonos de BARCLAYS 1,875% 12/2023, de EDP 2,375% 11/2023 o en Letras alemanas con vencimiento en 12/2023, por citar algunos ejemplos. Mantenemos una liquidez baja del 2,6% estando el fondo totalmente invertido.

Los instrumentos que mejor comportamiento han obtenido en el primer semestre de 2023 han sido: PELHOL 4 ¿ 04/01/24, NWGLOV Float 11/01/26 y DUFNSW 3 ¿ 04/15/26. Por el contrario, los que peor se han comportado han sido: EURO/CHF FUTURE Jun23, COFP 5 ¿ 01/15/24 y EURO FX CURR FUT Mar23.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han contratado derivados de tipo de cambio (dólar, franco suizo y libra) con finalidad de cobertura, para cubrir el riesgo de divisa de la renta fija. Para ellos el grado de cobertura ha sido próximo al 100%.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de los que se espera una menor variación de los precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es diferente a la del Ibex 35 porque el fondo no invierte en renta variable. A mayor volatilidad mayor riesgo y este trimestre ha sido extremadamente volátil.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 5.973,19 euros, y acumulado en el año 5.973,19 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 los bonos es elevada y tiene mucho valor, especialmente en un escenario de incertidumbre económica como el actual. 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	%
ES0L02312087 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.424	2,24		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.424	2,24		
XS2251627514 - RFIJA PINNACLE BIDCO PI 5.50 2025-02-15	EUR	1.017	1,60	926	1,52
ES0305063010 - RFIJA SIDE CU SA 5.00 2025-03-18	EUR	638	1,00	616	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.655	2,60	1.542	2,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.079	4,84	1.542	2,53
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR	410	0,64	880	1,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		410	0,64	880	1,44
TOTAL RENTA FIJA		3.489	5,48	2.422	3,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.489	5,48	2.422	3,97
IT0005523854 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-12-14	EUR	1.750	2,75		
DE000BU0E006 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2023-12-13	EUR	1.900	2,98		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.649	5,73		
XS2403514479 - RFIJA ALMAVIVA THE ITA 4.88 2025-10-30	EUR	625	0,98	607	0,99
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	509	0,80	507	0,83
FR0013518420 - RFIJA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	931	1,46	909	1,49
XS2195511006 - RFIJA AMS AG 6.00 2025-07-31	EUR	1.083	1,70	1.123	1,84
XS2250987356 - RFIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	887	1,39	842	1,38
XS2289588837 - RFIJA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR	850	1,34	830	1,36
XS2077666316 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 2.88 2025-02-15	EUR	1.120	1,76	1.106	1,81
XS1808984501 - RFIJA PIAGGIO&C SPA 3.62 2025-04-30	EUR	580	0,91	583	0,95
XS1811792792 - RFIJA SAMSONITE FINCO 3.50 2026-05-15	EUR	1.055	1,66	1.016	1,67
XS2010037849 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.88 2024-11-15	EUR	1.108	1,74	1.037	1,70
XS1211044075 - RFIJA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	EUR	934	1,47	902	1,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2036798150 - RFIJA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	943	1,48	940	1,54
XS1680281133 - RFIJA KRONOS INTERNATI 3.75 2025-09-15	EUR	971	1,53	928	1,52
XS1991034825 - RFIJA EIRCOM FINANCE L 3.50 2026-05-15	EUR	1.097	1,72	1.059	1,74
XS1991114858 - RFIJA DOMETIC GROUP AB 3.00 2026-05-08	EUR	992	1,56	988	1,62
XS2240463674 - RFIJA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR	1.093	1,72	1.073	1,76
XS1809245829 - RFIJA INDRA SISTEMAS S 3.00 2024-04-19	EUR			297	0,49
XS2107451069 - RFIJA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR	1.146	1,80	1.094	1,79
XS2113253210 - RFIJA SAZKA GROUP AS 3.88 2027-02-15	EUR	470	0,74	453	0,74
XS2229090589 - RFIJA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR	911	1,43	905	1,48
XS1813579593 - RFIJA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	394	0,62	393	0,64
XS2081474046 - RFIJA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	1.114	1,75	1.059	1,74
XS1799641045 - RFIJA LKO EURO HOLDING 4.12 2028-04-01	EUR	624	0,98	599	0,98
FR0013367612 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	583	0,92	564	0,92
XS2232102876 - RFIJA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	237	0,37	249	0,41
XS2121167345 - RFIJA TALKTALK TELECOM 3.88 2025-02-20	GBP	764	1,20	714	1,17
USP2253TJN02 - RFIJA CEMEX SAB DE CV 5.45 2029-11-19	USD			905	1,48
XS2052337503 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR	925	1,45	910	1,49
XS2067263850 - RFIJA SUMMER BC LUX CO 5.75 2026-10-31	EUR	1.029	1,62	984	1,61
XS2110799751 - RFIJA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR	909	1,43	878	1,44
XS2307567086 - RFIJA VICTORIA PLC 3.62 2026-08-24	EUR	916	1,44	912	1,49
XS2232108568 - RFIJA MAXEDA DIY HOLDI 5.88 2024-10-01	EUR			703	1,15
XS1647815775 - RFIJA UNITED GROUP BV 4.88 2024-07-01	EUR			844	1,38
XS1799938995 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	EUR			667	1,09
XS2010034077 - RFIJA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	545	0,86	533	0,87
XS2333565815 - RFIJA DUFREY ONE BV 3.62 2026-04-15	CHF	1.412	2,22	1.282	2,10
XS1439749281 - RFIJA TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15	EUR	95	0,15		
XS1812087598 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	727	1,14	700	1,15
XS1964617879 - RFIJA CEMEX SAB DE CV 3.12 2026-03-19	EUR	176	0,28	179	0,29
XS2103218538 - RFIJA ASHLAND SERVICES 2.00 2028-01-30	EUR	873	1,37	877	1,44
XS2010038904 - RFIJA SAZKA GROUP AS 4.12 2024-11-20	EUR			747	1,22
XS1533914591 - RFIJA HP PELZER HOLDIN 4.12 2024-04-01	EUR			873	1,43
XS2432286974 - RFIJA FOOD SERVICE PROJ 5.50 2027-01-21	EUR	609	0,96	592	0,97
FR0013287273 - RFIJA ILIAD SA 1.50 2024-10-14	EUR	192	0,30		
XS2031871069 - RFIJA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	1.225	1,92	1.167	1,91
XS2264155305 - RFIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	397	0,62	330	0,54
XS2076836555 - RFIJA GRIFOLS SA 1.62 2025-02-15	EUR	1.158	1,82	1.137	1,86
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR			896	1,47
BE6300371273 - RFIJA TELENET FINANCE 3.50 2028-03-01	EUR	455	0,72	452	0,74
XS2336345140 - RFIJA CT INVESTMENT GM 5.50 2025-04-15	EUR	499	0,78	475	0,78
XS1859543073 - RFIJA CONTOURGLOBAL PO 4.12 2025-08-01	EUR			1.219	2,00
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	1.263	1,98	1.250	2,05
XS2298381307 - RFIJA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	759	1,19	712	1,17
XS2343873597 - RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	823	1,29	744	1,22
XS1990952779 - RFIJA CIRSA FINANCE IN 4.75 2025-05-22	EUR	1.124	1,77	1.076	1,76
DE000A2TEDB8 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR			1.075	1,76
BE6329443962 - RFIJA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	750	1,18	721	1,18
DE000A2G8WA3 - RFIJA PROGROUP AG 3.00 2026-03-31	EUR	1.075	1,69	1.015	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.960	61,21	45.635	74,74
AT0000A1LHT0 - RFIJA NOVO BANCO 1.62 2023-09-20	EUR	802	1,26	808	1,32
XS2069326861 - RFIJA EVOCA SPA 5.89 2026-11-01	EUR	1.202	1,89	1.039	1,70
XS1783932863 - RFIJA GRUPO EMPRESARIA 1.25 2023-03-05	EUR			854	1,40
XS2258558464 - RFIJA FCE BANK PLC 0.12 2023-11-16	EUR	966	1,52	966	1,58
NO0010912801 - RFIJA GLOBAL AGRAJES S 8.08 2025-12-22	EUR	813	1,28	790	1,29
DE000A2TEDB8 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	1.084	1,70		
FR0013329315 - RFIJA RENAULT 1.00 2024-04-18	EUR	870	1,37		
XS2081491727 - RFIJA FOMENTO DE CONST 0.82 2023-12-04	EUR	486	0,76		
XS1531174388 - RFIJA BARCLAYS PLC 1.88 2023-12-08	EUR	988	1,55		
XS1844997970 - RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	EUR	654	1,03	1.194	1,96
XS1799938995 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	EUR	677	1,06		
XS1211040917 - RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR			147	0,24
XS2178585423 - RFIJA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR	590	0,93	592	0,97
XS1347748607 - RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	1.088	1,71	1.077	1,76
XS2054209320 - RFIJA WINTERSHALL DEA 0.45 2023-09-25	EUR	974	1,53	974	1,60
FR0013385515 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.75 2023-12-05	EUR	589	0,92		
XS1326311070 - RFIJA IE2 HOLDCO 2.38 2023-11-27	EUR	988	1,55	596	0,98
XS2010039118 - RFIJA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	839	1,32	1.155	1,89
XS1888179477 - RFIJA VODAFONE GROUP P 3.10 2029-01-03	EUR	696	1,09	491	0,80
XS2342638033 - RFIJA GOLDEN GOOSE SPA 6.64 2027-05-14	EUR			353	0,58
XS1896851224 - RFIJA TESCO 1.38 2023-10-24	EUR	586	0,92	590	0,97
XS1647815775 - RFIJA UNITED GROUP BV 4.88 2024-07-01	EUR	995	1,56		
XS1809245829 - RFIJA INDRA SISTEMAS S 3.00 2024-04-19	EUR	297	0,47		
XS2232108568 - RFIJA MAXEDA DIY HOLDI 5.88 2024-10-01	EUR	723	1,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.907	26,56	11.625	19,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		59.516	93,50	57.260	93,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		59.516	93,50	57.260	93,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.516	93,50	57.260	93,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.005	98,98	59.682	97,75

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