

BESTINVER CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5279

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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: 20/07/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados OCDE. No existirá riesgo divisa al realizarse cobertura de dicho riesgo.

El fondo invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan calificación crediticia alta (rating mínimo A-) o media (rating entre BBB+ y BBB-) por una agencia de calificación de reconocido prestigio o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En caso de rebajas sobrevenidas del rating, los activos se mantendrán en cartera.

El vencimiento de cada activo no podrá ser superior a 2,5 años, siendo la duración media de la cartera inferior a doce meses.

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

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,38	3,48	2,38	3,66

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	11.187.266,70	8.663.460,60	2.101	1.728	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE R	3.782,35	5.000,00	2	1	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE Z	737.534,51	737.534,51	1	2	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	183.079	139.474	130.252	141.735
CLASE R	EUR	58	75		
CLASE Z	EUR	11.956	11.760	10.302	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	16,3649	16,0991	15,4484	14,8614
CLASE R	EUR	15,2796	15,0425		
CLASE Z	EUR	16,2105	15,9449	15,2957	

(*)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		0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R		0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE Z		0,06		0,06	0,06		0,06	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,65	0,85	0,79	0,94	1,28	4,21	3,95	-0,70	0,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	04-04-2025	-0,05	04-04-2025	-0,13	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	17-04-2025	0,06	17-04-2025	0,13	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,26	0,28	0,24	0,25	0,29	0,29	0,38	0,52	1,52
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,65	0,65	0,65	0,89	0,89	0,89	0,89	0,93	0,93

(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.

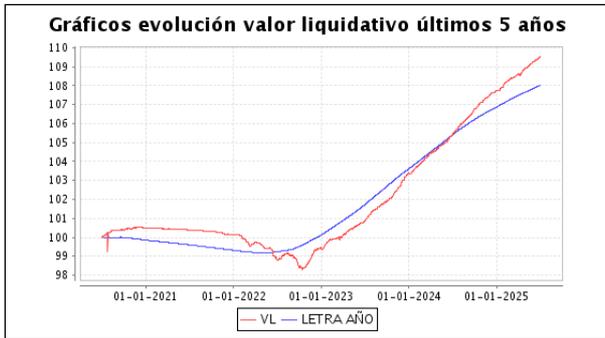
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,05	0,05	0,05	0,05	0,19	0,19	0,18	0,18

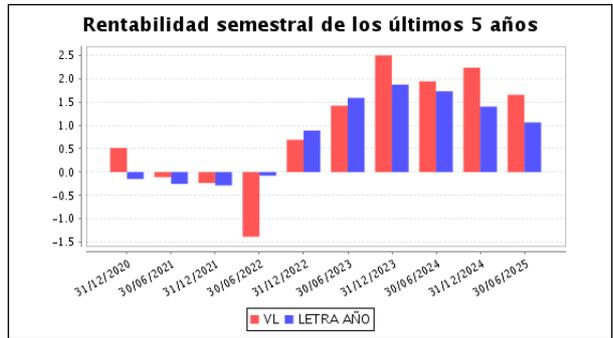
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	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	1,58	0,81	0,76						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	04-04-2025	-0,05	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	17-04-2025	0,06	17-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,26	0,28	0,24	0,18		0,18			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31		13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09		0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

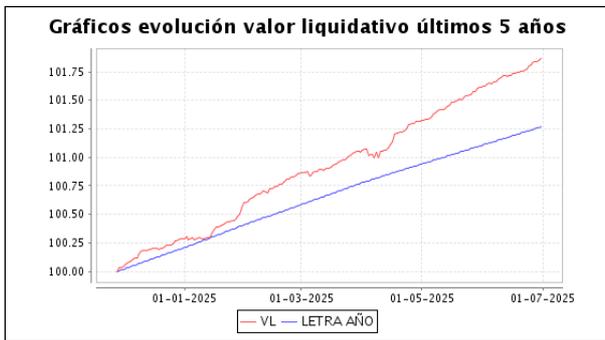
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,08	0,08	0,03		0,04			

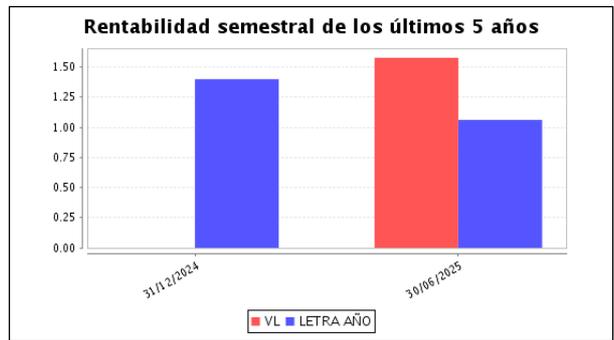
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,67	0,86	0,80	0,94	1,29	4,24	1,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	04-04-2025	-0,05	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	17-04-2025	0,06	17-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,26	0,28	0,24	0,25	0,29	0,29			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,20	0,20	0,20	0,22	0,22	0,22			

(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.

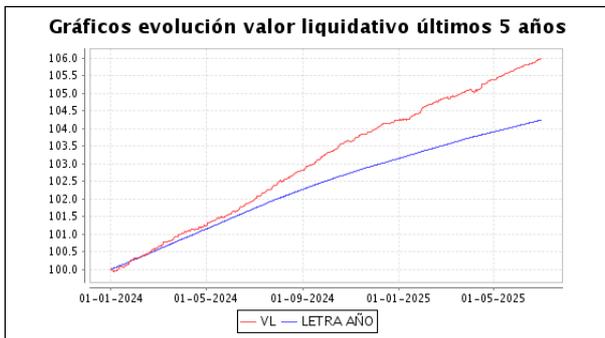
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16	0,08		

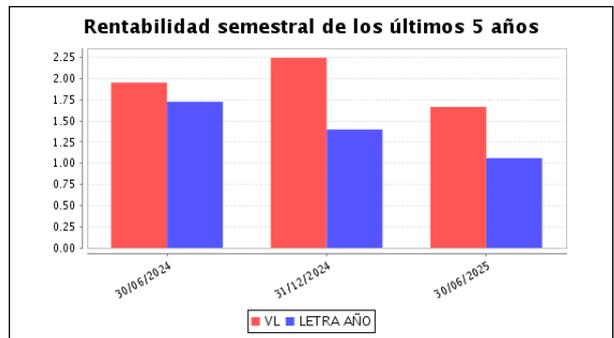
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	131.452	276	2,18
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	567.070	6.415	1,80
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	62.593	1.401	2,72
Renta Variable Euro	173.809	2.741	25,37
Renta Variable Internacional	3.602.871	37.116	2,07
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	178.450	1.900	1,65
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	4.716.246	49.849	2,89

*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	194.062	99,47	149.400	98,74
* Cartera interior	48.659	24,94	19.619	12,97
* Cartera exterior	142.359	72,97	126.119	83,35
* Intereses de la cartera de inversión	3.044	1,56	3.663	2,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.473	1,27	2.543	1,68
(+/-) RESTO	-1.442	-0,74	-634	-0,42
TOTAL PATRIMONIO	195.092	100,00 %	151.309	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)	151.309	150.094	151.309	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,89	-1,42	22,89	-1.964,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,64	2,21	1,64	-13,84
(+) Rendimientos de gestión	1,75	2,32	1,75	-12,71
+ Intereses	1,56	1,75	1,56	3,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,55	0,16	-66,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	-1.160,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-99,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,11	10,72
- Comisión de gestión	-0,07	-0,07	-0,07	14,16
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	13,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	18,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	43,89
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-7,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6.206,28
+ 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	6.206,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	195.092	151.309	195.092	

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	13.789	7,05	11.189	7,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	34.870	17,87	8.430	5,57
TOTAL RENTA FIJA	48.659	24,92	19.619	12,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	48.659	24,92	19.619	12,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	142.369	72,97	126.119	83,39
TOTAL RENTA FIJA	142.369	72,97	126.119	83,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	142.369	72,97	126.119	83,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	191.028	97,89	145.737	96,36

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
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 09/25	Futuros vendidos	37.800	Inversión
Total subyacente renta fija		37800	
TOTAL OBLIGACIONES		37800	

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 : 6.504.663,35 - 3.642,04%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 6.505.232,53 - 3.642,36%

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

La primera mitad del año ha sido bastante más movida de lo esperado por eventos tanto políticos como económicos. De los primeros, habría que destacar la elevada tensión que se originó en Oriente Medio y que culminó con el ataque de EE. UU a las instalaciones donde, presumiblemente, Irán enriquecía uranio para fines no pacíficos. Mientras, Israel continuaba y continúa con su cruzada para acabar con organizaciones que ponen en peligro su existencia. Y por supuesto, continúa la situación enquistada del conflicto entre Rusia y Ucrania, donde la primera continúa con su asedio y sigue reclamando tierras del territorio ucraniano. De los segundos, y como ya se esperaba, el más destacable fue el anuncio de la implantación de aranceles a la exportación de bienes y servicios desde el resto del mundo hacia EE. UU. En un principio provocó un incremento significativo de la volatilidad durante unas semanas, que se fue calmando a medida que el posicionamiento extremo del presidente Trump, que era más un punto de partida para iniciar una negociación y que los países se avinieran a llegar a un `acuerdo justo¿, que una propuesta definitiva y que habría supuesto un desastre para la economía mundial.

A mediados de 2024, los Bancos Centrales iniciaron la relajación de la política monetaria ya que cada vez era más patente que la inflación seguía corrigiendo y acercándose al objetivo del 2,0%. Esa tendencia ha seguido durante esta primera mitad de año, sobre todo en la Eurozona, donde la inflación llegó a estar al 1,9% en mayo, aunque terminó en el 2,0% en junio. El crecimiento económico seguía bastante débil en las principales economías europeas, por lo que, con todo ello, el BCE bajó 4 veces el tipo de depósito hasta dejarlo en el 2,0%, nivel que se puede considerar neutral. Sin embargo, en EE.UU la economía seguía mostrando fortaleza y la inflación, aunque seguía bajando, lo hacía a menor ritmo que la europea, por lo que la Reserva Federal se mostró muy cautelosa y prefirió esperar unos meses para ver la evolución de la inflación. Con la amenaza cumplida de imponer aranceles, que actúan como si fueran un impuesto, el riesgo de que la inflación se acelerara era una realidad y, por tanto, la FED enfrió toda expectativa de seguir bajando, y durante la primera mitad del año se mantuvo sin cambios en la banda del 4.25%-4.50%.

Con este escenario económico y político, los tipos de interés a largo plazo se han estado moviendo en un rango relativamente estrecho. Empezamos el año 2025 con el bono alemán a 10 años al 2.36%, que subió hasta el 2,90% a mediados de marzo, para cerrar el semestre en el 2.61%. Por su parte, el bono a 10 años americano empezó el año al 4.57%, alcanzando un máximo del 4.79% y un mínimo del 4.00% a principios de abril, y terminar el semestre en el 4.23%. Por el lado de los índices de crédito, el ITRAX Xover de compañías de baja calificación crediticia, empezó el año en 313 pbs y alcanzo un máximo de 428 pbs cuando Trump anunció la imposición de aranceles a principios de abril, para terminar al final del semestre en 282 pbs. El índice de crédito de compañías de alta calificación crediticia empezó el año en 57.5 pbs, haciendo un máximo de 86 pbs en abril y terminar a finales de junio en 54.5 pbs.

Por último, el Euro se ha fortalecido significativamente ya que la incertidumbre del impacto de los aranceles sobre el comercio mundial y el impacto sobre el crecimiento y la inflación de EE.UU ha hecho que el dólar no esté pasando por su mejor momento. Además, la aprobación más que previsible de un programa de gasto por parte de la administración Trump ha generado desconfianza en muchos inversores, que prefieren estar invertidos en otras áreas geográficas a la espera de ver el impacto que todas esas medidas pueden tener sobre la economía americana. Así, el Euro empezó el año 2025 a un tipo de cambio de 1.035?/\$ para fortalecerse y cerrar el semestre al 1.176?/\$. El propio BCE se empieza a mostrar preocupado por esa fortaleza del euro que puede dañar al sector exterior europeo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Bestinver Corto Plazo ha continuado con la buena tendencia con la que empezó 2025. Y esto tiene todavía más mérito habiendo bajado el Banco Central Europeo los tipos al 2%. La rentabilidad acumulada por lo tanto es del 1,65% lo que supone un anualizado del 3,36%, mucho mejor de lo que hubiéramos esperado a principios de año.

Muchos han sido los acontecimientos geopolíticos y económicos que han podido descarrilar los mercados en los últimos meses. El anuncio de los ¿aranceles recíprocos¿ de Donald Trump, la crisis en Oriente Medio y el fracaso en las negociaciones para finalizar la guerra en Ucrania han sido los más relevantes. Es sorprendente comprobar que, en medio del caos que han causado, los activos de riesgo hayan terminado la primera mitad del año cerca de sus máximos históricos.

A mediados del periodo el anuncio de mayores aranceles de lo esperado por parte de la administración norteamericana causó una brusca caída de los mercados. En esa corrección, el libre de riesgo ¿la deuda pública alemana para los europeos¿ funcionó como activo refugio, permitiendo que las compras que realizamos en el primer trimestre protegieran la cartera en gran medida. Por el lado del crédito, aprovechamos las caídas para comprar a buenos precios bonos de corto plazo y alta calidad crediticia que posteriormente, en la recuperación, han hecho que el fondo logre una rentabilidad muy atractiva contra otros productos de inversión de corto plazo.

De nuevo, la gestión activa ha vuelto a ser de gran importancia. Hemos visto que el precio de los bonos de muchas empresas locales ¿no afectadas por el comercio internacional¿ ha sufrido a consecuencia de la imposición de aranceles. La tabla rasa de la gestión pasiva provocó ventas indiscriminadas, creando excelentes oportunidades para los gestores activos. Unas oportunidades que pudimos aprovechar gracias al conocimiento que tenemos de nuestro universo de inversión y a la liquidez que habíamos incrementado en los últimos meses.

Hemos cerrado el periodo con rentabilidades positivas y habiendo ajustado de nuevo la cartera. Hemos vuelto a un nivel de liquidez elevado. Pensamos que los diferenciales de crédito ¿es decir, lo que pagan las empresas sobre el libre de riesgo¿ son demasiado bajos para el contexto actual. Además, hemos reducido nuevamente la duración de tipos tras los anuncios de mayor gasto público en EE. UU. y Europa y por el repunte de los datos macro.

El fondo a cierre del primer semestre de 2025 tiene un 19% de efectivo, un 37,6% de bancos, un 3,2% de seguros y un 40,4% NF Corporate. Mayoritariamente a nivel geográfico está en Europa.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es una composición del índice ?STR (Euro Short-Term Rate) en un 75% y del índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR en un 25%. que obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2025 del 1,36%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Corto Plazo Clase B obtuvo una rentabilidad del 1,65% y Bestinver Corto Plazo Clase Z obtuvo una rentabilidad del 1,67%.

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

Clase B

El valor liquidativo de Bestinver Corto Plazo a 30 de junio de 2025 ha sido de 16,36 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 1,65%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 183.079 miles de euros en comparación con los 139.474 miles de euros de los que partía a cierre de 2024 y el número de partícipes ascendía a 2.101 a cierre del primer semestre de 2025 frente a los 1.728 a cierre de 2024.

Clase R

El valor liquidativo de Bestinver Corto Plazo a 30 de junio de 2025 ha sido de 15,27 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 1,58%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 58 miles de euros en comparación con los 75 miles de euros de los que partía a cierre de 2024 y el número de partícipes ascendía a 2 a cierre del primer semestre de 2025 frente a los 1 a cierre de 2024.

Clase Z

El valor liquidativo de Bestinver Corto Plazo a 30 de junio de 2025 ha sido de 16,21 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 1,67%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 11.956 miles de euros frente a los 11.760 miles de euros a cierre del año 2024 y el número de partícipes descendía a 1 a cierre del primer semestre de 2025 frente a los 2 a cierre 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 2025 es el 0,08%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,09%. 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 2025 es el 0,16%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,17%. 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 2025 es el 0,07%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,08%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,897 años y con una TIR media bruta de la cartera del fondo (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,2%.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los 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 BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 25.37%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 1.90%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 2.99%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 5.27%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -2.01%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 1.58%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 21.06%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 13.36%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -3.42%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 20.98%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 18.85%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional -8.59%
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.78%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 2.72%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.13%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.18%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.88%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.13%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.18%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.98%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE B Renta Fija Euro 1.65%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE Z Renta Fija Euro 1.67%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE R Renta Fija Euro 1.58%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.11%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 1.49%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.62%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.64%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.56%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.53%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.42%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.29%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.49%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.64%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.71%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.51%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 2.17%

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 de entidades financieras senior y de la deuda de entidades financieras preferente, con una contribución de 0,76%, 0,51% y 0,23% respectivamente. El resto de los segmentos de renta fija también han contribuido positivamente. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,05%.

El BCE ha seguido bajando el tipo de intervención en cada una de las cuatro reuniones de política monetaria que ha tenido en este primer semestre. La buena evolución de la inflación en la Eurozona, que empezó el año al 2.4% y llegó en junio al 2,0% ha permitido al banco central establecer una política monetaria neutral, bajando del 3,0% al 2,0% donde cerró el semestre. Todo apunta a que el BCE va a hacer una pausa en el tercer trimestre para medir el impacto de las bajadas ya realizadas. Pero no habría que descartar bajadas adicionales antes de final de año.

En este contexto, el bono alemán a 2 años empezó el semestre al 2,08% y cuando la inflación se fue moderando empezó a caer en TIR hasta alcanzar un mínimo de 1,66% a mediados abril y terminando junio al 1,86%. Empezamos el semestre con una duración de 0,50 años, que fuimos bajando conforme la TIR del 2 años alemán fue cayendo, hasta llegar a 0,45 años con el que cerramos el semestre.

A lo largo del semestre hemos aprovechado que los diferenciales de crédito se ampliaron, sobre todo en el mes de marzo y abril, para subir la duración de crédito hasta 0,98 año. Hemos invertido en la inmobiliaria alemana VONOVIA 0,375% 06/27, en la concesionaria de autopistas italiana AUTOSTRADE 1.75% 02/2027, en la empresa de automóviles BMW 3.0% 08/2027, en la empresa de energía italiana ENEL 0.375% 06/27, en el banco belga KBC 0,375% 06/2027, en el banco británico STANDARD CHARTERED 1.625% 10/2027 o en LUFTHANSA 2,875% 05/2027, por citar algunos ejemplos.

Los instrumentos que más han contribuido en el primer semestre de 2025 han sido: EURO-SCHATZ FUT Sep25, CONGR 4 03/01/27 y STLA 0 ¿ 03/30/27. Por el contrario, los que menos han contribuido han sido: EURO-SCHATZ FUT Jun25, STD REPO 2.78 01/07/25 y STD REPO 2.36 01/02/25.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han contratado derivados con finalidad de cobertura, cuyo subyacente es una divisa (libra), para cubrir el riesgo de tipo de cambio de los activos de renta fija emitidos en esas divisas que están en cartera. Para ellos el grado de cobertura ha sido próximo al 100%.

Se han contratado derivados Schatz con la finalidad de inversión del riesgo de tipo de interés de renta fija en cartera, cuyo subyacente es el bono alemán, para disminuir la duración.

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 menor 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 la volatilidad del fondo es menor a la del Ibex 35 porque el fondo no invierte en renta variable. A mayor volatilidad mayor riesgo y este semestre 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 2025 a 3.264,75 euros, y acumulado en el año 3.264,75 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

Para la segunda mitad de 2025 se espera que la negociación de los aranceles haya terminado y en función del resultado de esta, pueden producirse episodios de volatilidad. Los bancos centrales, también están a la espera de lo mismo con la idea de seguir o reiniciar de nuevo bajadas del tipo de intervención, tal y como se descuenta para la vuelta del verano en la mayoría de los países desarrollados.

Hemos terminado con una liquidez del 19,0%, para aprovechar oportunidades si vuelven a ampliar los diferenciales de crédito.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	2.640	1,35	494	0,33
XS1847692636 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR	1.180	0,60		
XS2101349723 - RFIJA BBVA-BBV 0.50 2027-01-14	EUR	951	0,49	946	0,63
ES0380907040 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 1.00 2026-12-01	EUR	1.490	0,76	1.472	0,97
ES0343307031 - RFIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	1.633	0,84		
ES0344251014 - RFIJA BERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR	1.645	0,84		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.539	4,88	2.912	1,93
ES0205061007 - RFIJA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR			1.446	0,96
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	573	0,29	1.936	1,28
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	1.722	0,88	1.424	0,94
ES0365936048 - RFIJA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR			1.514	1,00
ES0224244071 - RFIJA MAPFRE 1.62 2026-05-19	EUR	1.955	1,00	1.958	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.250	2,17	8.277	5,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.789	7,05	11.189	7,40
ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.31 2025-01-02	EUR			8.430	5,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128H5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.76 2025-07-01	EUR	34.870	17,87		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		34.870	17,87	8.430	5,57
TOTAL RENTA FIJA		48.659	24,92	19.619	12,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		48.659	24,92	19.619	12,97
XS2801964284 - RFIIA JEFFERIES GROUP 3.88 2026-04-16	EUR			1.615	1,07
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	29.419	15,07	22.783	15,04
DE000CZ40LD5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2026-03-23	EUR			1.206	0,80
FR001400U1B5 - RFIIA SOCIETE GENERALE 3.00 2027-02-12	EUR	1.111	0,57	1.099	0,73
CH0520042489 - RFIIA UBS AG 0.25 2026-01-29	EUR			1.497	0,99
XS1062900912 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR			1.017	0,67
XS2384734542 - RFIIA NIBC BANK NV 0.25 2026-09-09	EUR	1.907	0,98	1.516	1,00
XS1107727007 - RFIIA CITIGROUP 2.12 2026-09-10	EUR	1.195	0,61		
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR			1.089	0,72
FR0013213295 - RFIIA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	954	0,49	954	0,63
FR0013399029 - RFIIA ACCOR SA 3.00 2026-02-04	EUR			1.556	1,03
XS1327504087 - RFIIA ATLANTIA SPA 1.75 2026-06-26	EUR			1.460	0,97
XS2829201404 - RFIIA COTY INC 4.50 2027-05-15	EUR	1.022	0,52	1.024	0,68
XS2443485655 - RFIIA SWEDBANK AB 1.30 2027-02-17	EUR	970	0,50	964	0,64
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	1.013	0,52	1.007	0,67
XS2446386356 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.10 2026-05-08	EUR			1.196	0,79
XS2103014291 - RFIIA E.ON AG 0.38 2027-09-29	EUR	1.812	0,93		
XS1512827095 - RFIIA MERLIN PROPERTIE 1.88 2026-11-02	EUR	1.088	0,56		
XS2622275886 - RFIIA American Tower 4.12 2027-05-16	EUR	1.653	0,85	1.027	0,68
PTCGDCOM0037 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	1.364	0,70		
XS2629062568 - RFIIA STORA ENSO OYJ 4.00 2026-06-01	EUR			1.522	1,01
XS2708354811 - RFIIA CA AUTOBANK 4.75 2027-01-25	EUR	939	0,48	933	0,62
XS1796208632 - RFIIA SES SA 1.62 2026-03-22	EUR			1.071	0,71
FR0013232444 - RFIIA GROUPAMA FP 6.00 2027-01-23	EUR	1.693	0,87		
XS1602547264 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.78 2027-05-04	EUR	2.091	1,07		
FR0013179223 - RFIIA GROUPE BPCE 3.00 2026-07-19	EUR	1.505	0,77		
XS1967635977 - RFIIA BERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR	1.887	0,97		
XS2607183980 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR			1.645	1,09
XS1840618059 - RFIIA BAYER AG 1.50 2026-06-26	EUR			1.364	0,90
XS2434710799 - RFIIA NATIONAL GRID U 0.41 2026-01-20	EUR			1.410	0,93
XS2265369657 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR			1.390	0,92
XS1617830721 - RFIIA WELLS FARGO CO 1.50 2027-05-24	EUR	1.762	0,90	965	0,64
XS2049582542 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 0.05 2026-09-03	EUR	1.515	0,78	1.512	1,00
XS1074144871 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.88 2026-06-03	EUR			1.503	0,99
XS1757394322 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 1.38 2026-01-24	EUR			1.498	0,99
XS2207976783 - RFIIA UNICREDITO ITAL 2.20 2027-07-22	EUR	1.596	0,82		
XS1652866002 - RFIIA ATERNA SPA 1.38 2027-07-26	EUR	1.857	0,95		
XS2534985523 - RFIIA DNB BANK ASA 3.12 2027-09-21	EUR	1.009	0,52		
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR			1.408	0,93
XS2672452237 - RFIIA CONTINENTAL AG 4.00 2027-03-01	EUR	1.641	0,84	1.636	1,08
XS2325733413 - RFIIA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	1.527	0,78	1.514	1,00
XS2487054004 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 2.38 2027-06-01	EUR	1.100	0,56		
BE0002846278 - RFIIA KBC GROEP 1.50 2026-03-29	EUR			996	0,66
DK0030467105 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.25 2026-01-13	EUR			928	0,61
XS1960685383 - RFIIA NOKIA OYJ 2.00 2026-03-11	EUR			1.364	0,90
XS2356091269 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 0.25 2026-06-22	EUR			1.511	1,00
XS2584643113 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.62 2026-02-10	EUR			1.400	0,93
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	1.436	0,74		
XS0834371469 - RFIIA OMV AG 3.50 2027-09-27	EUR	1.745	0,89		
AT0000A2WVQ2 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 1.50 2026-04-07	EUR			1.547	1,02
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR			1.461	0,97
XS1402921412 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.50 2026-10-29	EUR	1.285	0,66		
XS2623957078 - RFIIA ENI SPA 3.62 2027-05-19	EUR	1.946	1,00		
XS2473346299 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 2.00 2027-04-28	EUR	1.289	0,66		
XS2066706909 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.38 2027-06-17	EUR	1.149	0,59		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		72.485	37,15	69.591	46,01
FR0012891992 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.80 2025-10-16	EUR	1.261	0,65	1.268	0,84
XS1254428896 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.00 2025-06-30	EUR			1.487	0,98
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	24.107	12,35	17.697	11,70
XS2590758400 - RFIIA AT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR	2.001	1,03	2.008	1,33
PTBSSIOM0015 - RFIIA BRISA CONCESSAO 1.88 2025-04-30	EUR			985	0,65
AT0000A2WVQ2 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 1.50 2026-04-07	EUR	1.550	0,79		
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	1.093	0,56		
DK0030467105 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.25 2026-01-13	EUR	924	0,47		
XS1840618059 - RFIIA BAYER AG 1.50 2026-06-26	EUR	1.763	0,90		
XS1074144871 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.88 2026-06-03	EUR	1.505	0,77		
XS2265369657 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	1.390	0,71		
XS2466172280 - RFIIA DAILER FINANCE 1.25 2025-04-06	EUR			960	0,63
XS2084050637 - RFIIA INN GROUP NV 0.38 2025-02-26	EUR			1.797	1,19
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	1.404	0,72		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1062900912 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	1.020	0,52		
XS1111108673 - RFIIA HOLDING D INFRAS 2.25 2025-03-24	EUR			1.480	0,98
FR0013509726 - RFIIA GROUPE BPCE 0.62 2025-04-28	EUR			943	0,62
BE6324012978 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	1.482	0,76	1.493	0,99
XS1851313863 - RFIIA TELEFONICA DEUTS 1.75 2025-07-05	EUR	1.338	0,69	1.345	0,89
XS1788515606 - RFIIA NATWEST GROUP PL 1.75 2026-03-02	EUR			1.497	0,99
FR0013399029 - RFIIA ACCOR SA 3.00 2026-02-04	EUR	1.549	0,79		
XS2051494222 - RFIIA BRITISH TELECOMM 0.50 2025-09-12	EUR	1.425	0,73	1.430	0,95
XS2106861771 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-04-23	EUR			949	0,63
XS2240507801 - RFIIA INFORMA PLC 2.12 2025-10-06	EUR	1.451	0,74	1.455	0,96
XS2491963638 - RFIIA AIB GROUP PLC 3.62 2026-07-04	EUR			1.003	0,66
XS1596739364 - RFIIA MADRILENA RED DE 1.38 2025-04-11	EUR			1.473	0,97
XS2629062568 - RFIIA STORA ENSO OYJ 4.00 2026-06-01	EUR	1.522	0,78		
XS2434710799 - RFIIA NATIONAL GRID U 0.41 2026-01-20	EUR	1.406	0,72		
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	1.456	0,75		
FR0013506813 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 2.12 2025-04-09	EUR			1.466	0,97
XS2802190459 - RFIIA SNAM SPA 3.58 2026-04-15	EUR	1.501	0,77	1.503	0,99
DE000A3LZW01 - RFIIA MERCEDES BENZ FI 2.69 2026-06-11	EUR	1.997	1,02	1.998	1,32
XS2356091269 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 0.25 2026-06-22	EUR	1.513	0,78		
XS1796208632 - RFIIA SES SA 1.62 2026-03-22	EUR	1.074	0,55		
XS2408491947 - RFIIA JDE PEETS NV 0.24 2025-01-16	EUR			1.206	0,80
XS2719281227 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.94 2025-11-16	EUR	2.005	1,03	2.009	1,33
XS2455392584 - RFIIA BANCO SABADELL 2.62 2026-03-24	EUR			999	0,66
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	1.621	0,83	1.656	1,09
XS1771838494 - RFIIA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR			1.239	0,82
XS2801964284 - RFIIA JEFFERIES GROUP 3.88 2026-04-16	EUR	1.618	0,83		
XS2607183980 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR	1.641	0,84		
DE000CZ40LD5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2026-03-23	EUR	1.204	0,62		
XS1327504087 - RFIIA ATLANTIA SPA 1.75 2026-06-26	EUR	1.458	0,75		
BE0974365976 - RFIIA KBC GROEP 0.38 2027-06-16	EUR	1.473	0,76		
XS2613658470 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR			1.400	0,93
FR0013518024 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.50 2025-06-17	EUR			1.582	1,05
XS2063547041 - RFIIA UNICREDITO ITALIJ 0.50 2025-04-09	EUR			1.206	0,80
XS1991265478 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR			992	0,66
XS2311407352 - RFIIA BANK OF IRELAND 0.38 2027-05-10	EUR	1.771	0,91		
XS1960685383 - RFIIA NOKIA OYJ 2.00 2026-03-11	EUR	1.363	0,70		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		69.884	35,82	56.527	37,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		142.369	72,97	126.119	83,39
TOTAL RENTA FIJA		142.369	72,97	126.119	83,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		142.369	72,97	126.119	83,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		191.028	97,89	145.737	96,36

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