

## BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI

Nº Registro CNMV: 5467

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bestinver.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/07/2020

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre el 80% y el 100% de la exposición total en renta fija privada tanto no subordinada como subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y no financieras, incluyendo bonos contingentes convertibles, bonos convertibles y depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores o mercados OCDE, y hasta un 20% de emisores o mercados no OCDE incluidos emergentes. Hasta un 10% de la exposición total podrá ser en titulaciones líquidas.

El resto de la exposición total podrá ser en deuda pública de emisores o mercados OCDE.

El fondo puede invertir un 100% de la exposición total en emisiones de baja calidad crediticia lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá tener hasta el 100% de la exposición total en bonos convertibles y contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, afectando esto negativamente al valor liquidativo del fondo). Como máximo un 20% de la exposición total será en renta variable de media o alta capitalización bursátil.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC.

Máximo del 10% de exposición en riesgo divisa.

La duración media será de entre 0 y 10 años.

La inversión en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,26	0,33	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,63	2,43	3,03	0,13

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	2.556.358,99	2.211.809,40	392	240	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE Z	46.275,10		4		EUR	0,00		.00 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	40.861	27.889	32.069	19.798
CLASE Z	EUR	736			

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	15,9839	14,4562	16,6464	16,1217
CLASE Z	EUR	15,9033			

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE Z		0,11		0,11	0,11		0,11	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	10,57	5,93	1,87	2,71	-0,24	-13,16	3,25		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,38	04-10-2023	-3,26	20-03-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,96	14-12-2023	1,95	21-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,42	3,41	2,26	2,71	9,73	6,62	1,90		
<b>Ibex-35</b>	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,25	7,25	7,33	7,41	7,48	7,56	0,88		

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

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

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

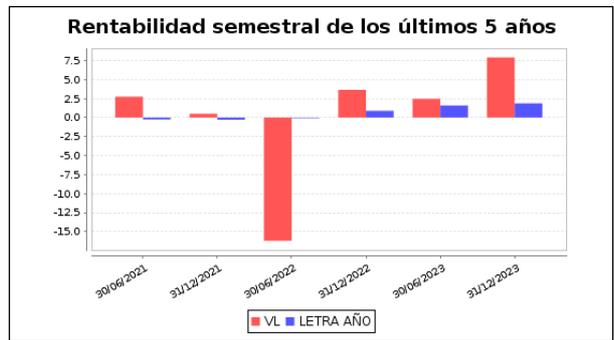
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE Z .Divisa EUR**

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	10-11-2023	-0,10	10-11-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	14-12-2023	0,96	14-12-2023		

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo			0,00						
Ibex-35			0,00						
Letra Tesoro 1 año			0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)			0,00						

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

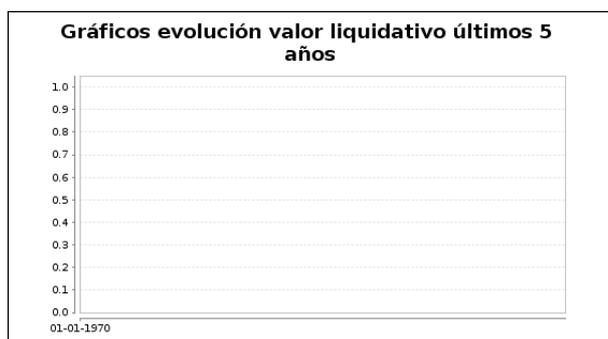
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

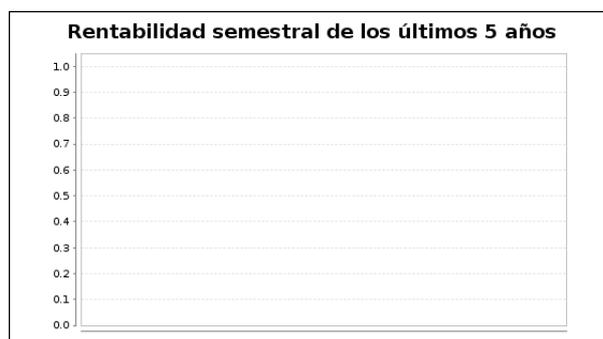
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 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	34.053	96	4,23
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	430.839	4.879	6,24
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	48.230	1.279	7,00
Renta Variable Euro	144.924	2.755	7,53
Renta Variable Internacional	3.170.665	34.739	6,80
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	123.468	1.362	2,49
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	3.952.179	45.110	6,61

\*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	39.367	94,64	31.545	96,28
* Cartera interior	6.780	16,30	4.285	13,08
* Cartera exterior	31.899	76,69	26.709	81,52
* Intereses de la cartera de inversión	688	1,65	550	1,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.922	4,62	761	2,32
(+/-) RESTO	308	0,74	458	1,40
TOTAL PATRIMONIO	41.596	100,00 %	32.764	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)	32.764	27.889	27.889	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,81	13,60	30,65	43,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,86	2,23	10,51	310,05
(+) Rendimientos de gestión	8,12	2,62	11,15	260,22
+ Intereses	2,93	2,76	5,71	23,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,81	0,39	6,61	1.644,97
± 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)	-0,59	-0,54	-1,13	28,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,01	-0,03	-818,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,39	-0,83	29,23
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	18,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	18,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	10,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	376,57
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	918,66
(+) Ingresos	0,18	0,00	0,19	64.771,91
+ 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	0,18	0,00	0,19	64.771,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.596	32.764	41.596	

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

### 3. Inversiones financieras

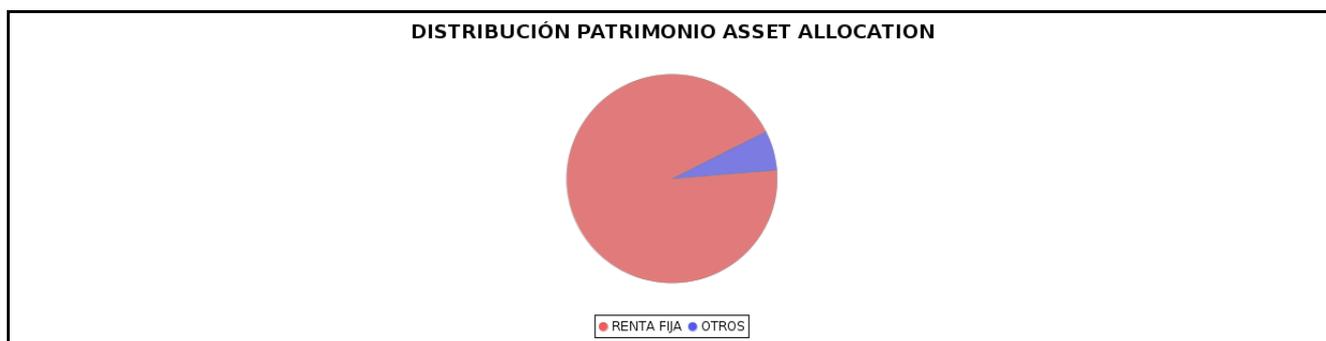
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.806	9,14	2.829	8,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.320	7,98	1.670	5,10
TOTAL RENTA FIJA	7.126	17,12	4.499	13,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.126	17,12	4.499	13,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.915	76,70	26.716	81,57
TOTAL RENTA FIJA	31.915	76,70	26.716	81,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.915	76,70	26.716	81,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.041	93,82	31.215	95,31

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/28 500PB S40X3	Compra de opciones "put"	70	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/28 500PB S40X1	Compra de opciones "put"	270	Inversión
Total otros subyacentes		339	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		339	
FUT. 5 YR US NOTE 03/24	Futuros vendidos	482	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 03/24	Futuros vendidos	2.134	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 03/24 ( G H4 )	Futuros vendidos	1.332	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/24	Futuros comprados	402	Cobertura
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/24	Futuros comprados	8.809	Cobertura
Total subyacente renta fija		13158	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.118	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	4.727	Cobertura
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	2	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5847	
FUT. 2 YR US NOTE 03/24	Futuros vendidos	739	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 03/24	Futuros comprados	133	Cobertura
Total otros subyacentes		872	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		19876	

#### 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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5467), al objeto de denominar CLASE B a las participaciones actuales del fondo, asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE R Y CLASE Z

#### 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 venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 440.079,84 - 1.320,86%

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 segunda mitad del año 2023 se ha caracterizado por la pausa en la subida de tipos por parte de los bancos centrales después de llevar más de un año de subidas ininterrumpidas. Los datos de inflación están revirtiendo desde los máximos que se produjeron a mediados de 2022. Sin embargo, se siguen manteniendo todavía muy por encima del objetivo del 2% y esto supone que los bancos centrales consideren todavía necesario mantener una política monetaria restrictiva. En la primera mitad de este año, la Reserva Federal americana subió 75 puntos básicos, que se añadían a los 425 del año 2022. Por su parte, el BCE subió 150 puntos básicos, que se añadían a los 250 del año 2022, al igual que el Banco de Inglaterra que subió los tipos en la misma cuantía, y que se añadían a los 325 subidos en el año 2022.

En este segundo semestre, la FED y el Banco de Inglaterra subieron en julio 25 puntos básicos hasta el 5,50% y el 5,25% respectivamente, y desde entonces se mantienen en pausa, mientras que el BCE subió 25 puntos básicos en la reunión de junio, y otros 25 en la reunión de septiembre, hasta el 4,50%, y desde ahí se mantiene también pausa. Los bancos centrales argumentan que, con la evolución de la inflación y las subidas ya materializadas, quieren hacer una pausa ya que consideran que la política monetaria es lo suficientemente restrictiva como para que la economía se frene y la inflación vuelva al objetivo marcado. Es cierto que la inflación está cayendo, sobre todo la general, que tiene en cuenta los precios de la energía y de los alimentos frescos. Sin embargo, la inflación subyacente también se está reduciendo, pero a una velocidad menor. Y es esta menor velocidad de caída lo que ha hecho que los bancos centrales se muestren todavía cautos y prefieran estar en pausa, antes de empezar a bajar los tipos.

Además, el crecimiento económico se ha resentido mucho menos de lo que se pensaba a pesar de la agresiva subida de tipos. Factores como las ayudas que han recibido empresas y familias para hacer frente al incremento del precio de la energía, junto con una política fiscal expansiva por parte de los gobiernos o, más recientemente, las negociaciones salariales al alza para compensar la fuerte subida de la inflación, han hecho que los salarios reales se mantengan y, por tanto, el consumo siga contribuyendo al crecimiento económico. Esto se ha visto reflejado en las previsiones de los bancos centrales donde pronostican que para 2024 y 2025 el crecimiento estará por encima del de 2023.

La volatilidad en los mercados financieros ha sido muy elevada ya que los agentes económicos descuentan fuertes bajadas de los tipos de interés en 2024, mientras que los bancos centrales se mantienen mucho más prudentes y quieren esperar a ver datos que confirmen si realmente la inflación va a seguir moderándose. Con todo ello, el bono a 10 años alemán, que se considera el activo refugio de renta fija, empezó la segunda mitad del año a una TIR del 2,39%, alcanzando un máximo a principios de octubre del 3,03% para cerrar el año a 2,02%. En EE.UU, para el mismo periodo, el bono a 10 años empezó a una TIR del 3,84% haciendo un máximo del 5,02%, para cerrar el año al 3,88%. Los diferenciales de crédito también han estrechado hasta los mínimos del año ya que muchos inversores han considerado que las rentabilidades absolutas eran muy atractivas para invertir hasta el vencimiento de los bonos, sobre todo con un crecimiento económico mejor y unas fuertes bajadas de tipos esperadas.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

En contraposición a esta incertidumbre, en las cartas trimestrales de los fondos de renta fija de Bestinver hablamos de certidumbre: la TIR o rentabilidad anual esperada del fondo era ¿y es¿ muy elevada. Y esto otorga un elevado colchón, una protección ante posibles escenarios negativos. Comenzamos el 2023 con una TIR del fondo del 8,50% y tras una rentabilidad anual del 10,55%, la TIR del fondo comienza el nuevo año en el 7,13%. Se trata, en nuestra opinión, de un colchón aún elevado para 2024.

Empezamos el semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 3,8 años por la expectativa de que los bancos centrales estaban más cerca del final del ciclo de subidas de tipos. Conforme la rentabilidad del bono alemán a 10 años fue subiendo, ya que su mensaje seguía siendo de cautela, nosotros fuimos incrementando la duración de la cartera hasta alcanzar 4,40 años, a principios de noviembre. Sin embargo, los datos de inflación fueron bajando y los bancos centrales decidieron ponerse en pausa a la espera de ver cómo iba evolucionando ésta, lo que se tradujo en una fuerte caída de la

rentabilidad del libre de riesgo. Nosotros fuimos bajando la duración a medida que fueron bajando las rentabilidades hasta cerrar el año 2023 en 3,35 años.

El fondo termina el segundo semestre de 2023 con una posición geográfica mayoritariamente europea, con un 9,46% de liquidez, un 40,72 de bancos, un 9,45% de seguros y 40,37% NF Corporate. Con respecto a la distribución por rating tiene un 47,80% de Investment Grade y un 52,2% de High Yield.

#### c. Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Banking Lower Tier 2 Total Return Index Value Unhedged EUR (25%), del índice Bloomberg Barclays Contingent Capital Western Europe Total Return Index Hedged EUR (25%), del índice Bloomberg BarclaysCapsec - EUR Non Financial CCRDT TR Index Unhedged EUR (25%) y del índice Bloomberg Barclays High Yield (Euro) ex Fin Total Return Index Unhedged EUR (25%). El índice obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2023 del 8,47%. En ese mismo periodo Bestinver Deuda Corporativa Clase B obtuvo una rentabilidad del 7,88% y Bestinver Deuda Corporativa Clase Z un 6%.

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

##### Clase B

El valor liquidativo de Bestinver Deuda Corporativa a 31 de diciembre de 2023 ha sido de 15,98 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 10,57%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2023 alcanzó los 40.861 miles de euros en comparación con los 32.764 euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2023 y el número de partícipes ascendía a 240 a cierre del segundo semestre del año 2023 frente a los 240 partícipes existentes a cierre del primer semestre de 2023.

##### Clase Z

El valor liquidativo de Bestinver Deuda Corporativa a 31 de diciembre de 2023 ha sido de 15,90 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 6,02%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2023 alcanzó los 736 miles de euros y el número de partícipes ascendía a 4.

##### 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 segundo semestre de 2023 es el 0,37%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,79%. 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 segundo semestre de 2023 es el 0,12%.

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.

#### 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 4.50%  
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 7.00%  
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 7.54%  
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 7.18%  
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 6.70%  
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 7.35%  
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 6.79%  
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 4.38%  
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 1.80%  
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 2.49%  
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 2.91%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.76%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 7.88%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 7.47%  
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 1.40%  
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 2.30%  
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 3.40%  
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 8.97%  
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 5.75%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III,FI. Renta Fija Mixta Euro 4.22%

## 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 de entidades financieras AT1, seguido de la deuda corporativa subordinada, y de la deuda High Yield, con una contribución de 3,41%, 1,95%, y 1,73% respectivamente. El resto de los segmentos de renta fija también contribuyen positivamente. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,11% y la de crédito con -0,77%.

Hemos aprovechado la liquidez que teníamos en el fondo para comprar activos en el mercado primario que salieron ofreciendo una buena rentabilidad como KBC GROUP 8,00% PERP, INTERNATIONAL DESIGN GROUP 10,00% 11/2038 o ACCOR 7,25% PERP. También acudimos al mercado secundario, sobre todo en el tercer trimestre, para aprovechar los atractivos diferenciales a los que estaban cotizando algunos emisores, como ENCORE 4,25% 06/2028, UNICAJA 4,875% PERP o INTESA SANPAOLO VITA 2,375% 12/2030. Redujimos exposición en activos que habían llegado a su precio objetivo, como ABERTIS 3,248% PERP, AMSSW 0,0% 03/2025 o TENDAM Flotante 03/2028. Hemos terminado el año con una liquidez del 10,0%.

Los instrumentos que mejor comportamiento han tenido durante el segundo semestre de 2023 han sido: AMSSW 0 03/05/25, DEVOBA 7 PERP y CCBGBB 3 ¿ PERP. Por el contrario, los que peor comportamiento han tenido han sido: /ITRX 500 12/20/28 40X1, LONG GILT FUTURE Mar24 y /ITRX 500 12/20/28 40X2.

### 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 22,97%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2023 a 2.598,31 euros, y acumulado en el año 5.196,63 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2023:

T\_Barclays 229,02?  
T\_Calyon 229,02?  
CreditSights 1.404,38?  
Moody's 1.363,51?  
Spread Research 458,04?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 6.435,45?

## 9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El escenario de incertidumbre y los vaivenes del mercado favorecen a nuestra gestión activa pues provocan la aparición de nuevas oportunidades que reemplazan a los bonos que han alcanzado al objetivo de rentabilidad fijado al incorporarlos a la cartera.

Para 2024, se espera que la inflación siga reduciéndose progresivamente, aunque manteniéndose por encima del objetivo de los bancos centrales. Si todo transcurre como lo esperado, no habría que descartar que a partir del segundo trimestre del año que viene, los bancos centrales empezaran a anunciar una relajación de la política monetaria, empezando por bajar los tipos de intervención.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2696090286 - RFIJA PINNACLE BIDCO PJ 8.25 2028-10-11	EUR	417	1,00		
XXXXXXXXXXXX - Resto Renta fija privada cotizada Interior	EUR	959	2,35	1.095	3,34
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	373	0,90	339	1,04
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR			181	0,55
ES0844251019 - RFIJA IBERCAJA  9.12 2028-01-25	EUR	417	1,00	188	0,57
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA  2.75 2030-07-23	EUR	480	1,15	449	1,37
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	322	0,78	140	0,43
ES0865936019 - RFIJA ABANCA CORP BANC 6.00 2026-01-20	EUR	380	0,91	346	1,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.153</b>	<b>7,57</b>	<b>2.558</b>	<b>7,81</b>
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	458	1,10	271	0,83
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>653</b>	<b>1,57</b>	<b>271</b>	<b>0,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.806</b>	<b>9,14</b>	<b>2.829</b>	<b>8,64</b>
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR	3.320	7,98	1.670	5,10
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>3.320</b>	<b>7,98</b>	<b>1.670</b>	<b>5,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.126</b>	<b>17,12</b>	<b>4.499</b>	<b>13,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.126</b>	<b>17,12</b>	<b>4.499</b>	<b>13,74</b>
XS2010037765 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	EUR			60	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2636324274 - RFIIA BRITISH TELECOMM 8.38 2083-12-20	GBP	405	0,97	381	1,16
XS2332590632 - RFIIA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	372	0,89	331	1,01
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	420	1,01	389	1,19
XS2388378981 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	300	0,72	265	0,81
XS2588884481 - RFIIA BANCO SABADELL 6.00 2033-08-16	EUR	305	0,73	277	0,85
BE0002961424 - RFIIA KBC GROEP 8.00 2028-09-05	EUR	426	1,02		
XS2623604233 - RFIIA ADLER PELZZER HO 9.50 2027-04-01	EUR	494	1,19	464	1,42
XS2454874285 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 7.00 2027-12-15	EUR	476	1,14	418	1,27
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	371	0,89	179	0,54
XS2189784288 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	388	0,93	366	1,12
XS1963834251 - RFIIA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR	361	0,87	345	1,05
PTBIT30M0098 - RFIIA BANCO COMERCIAL  3.87 2030-03-27	EUR	388	0,93	344	1,05
XS1700709683 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	491	1,18	457	1,39
DE000LB2CPE5 - RFIIA LB BADEN-WUERTE 4.00 2025-04-15	EUR			286	0,87
XS2616652637 - RFIIA INN GROUP NV 6.00 2043-11-03	EUR	291	0,70	172	0,53
XS2262806933 - RFIIA INTESA SANPAOLO  2.38 2030-12-22	EUR	403	0,97	190	0,58
XS2637967139 - RFIIA BN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR	419	1,01	398	1,21
XS2393001891 - RFIIA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR			431	1,32
XS2343000241 - RFIIA CHROME BIDCO SAS 3.50 2028-05-31	EUR			217	0,66
XS2463450408 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.38 2028-03-30	EUR	307	0,74	278	0,85
XS2485268150 - RFIIA AVIVA PLC 6.88 2032-06-15	GBP	421	1,01	389	1,19
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	400	0,96	382	1,16
XS2346127272 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP	411	0,99	284	0,87
XS2381277008 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	391	0,94	358	1,09
XS2298381307 - RFIIA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	287	0,69	291	0,89
XS2232102876 - RFIIA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	427	1,03	395	1,21
XS2067263850 - RFIIA SUMMER BC LUX CO 5.75 2026-10-31	EUR			222	0,68
XS2591803841 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 9.25 2050-09-15	GBP	461	1,11	423	1,29
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR			156	0,48
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	364	0,87	337	1,03
BE0002582600 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.62 2025-04-16	EUR	516	1,24	297	0,91
XS2185883100 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.15 2030-06-10	GBP	317	0,76	97	0,30
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	438	1,05	355	1,08
BE6342251038 - RFIIA ELIA GROUP SA7NV 5.85 2028-03-15	EUR	305	0,73		
US456837AR44 - RFIIA ING GROEP NV 5.75 2026-11-16	USD	339	0,81	325	0,99
DE000A19W2L5 - RFIIA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR			270	0,82
FR0014003XY0 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	299	0,72	288	0,88
XS2114413565 - RFIIA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	385	0,93	370	1,13
XS2193662728 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	310	0,74	288	0,88
XS2334857138 - RFIIA ENI SPA 2.75 2030-05-11	EUR	441	1,06	166	0,51
XS2404266848 - RFIIA BFF BANK SPA 5.88 2027-01-19	EUR	355	0,85	340	1,04
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR			104	0,32
XS2113658202 - RFIIA NATIONWIDE BLDG  5.75 2027-06-20	GBP	459	1,10	431	1,31
XS2342732646 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.38 2031-03-28	EUR	451	1,08		
XS2010031057 - RFIIA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR			379	1,16
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	483	1,16	367	1,12
XS2124979753 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR			213	0,65
XS2451803063 - RFIIA BAYER AG 5.38 2030-09-25	EUR	380	0,91	278	0,85
XS1048428442 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2026-03-24	EUR			315	0,96
XS2719293826 - RFIIA INTERNATIONAL DE 10.00 2028-11-15	EUR	375	0,90		
XS2049810356 - RFIIA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	352	0,85		
FR0011401728 - RFIIA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	450	1,08	425	1,30
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	398	0,96	376	1,15
XS2226911928 - RFIIA BAWAG P.S.K. BAN 5.12 2025-10-01	EUR	331	0,80	284	0,87
XS2259808702 - RFIIA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	494	1,19	240	0,73
XS235632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	415	1,00	329	1,00
XS1877860533 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.62 2025-12-29	EUR	386	0,93		
FR0013336534 - RFIIA CNP ASSURANCES 4.75 2028-06-27	EUR			91	0,28
XS2434783911 - RFIIA UNITED GROUP BV 5.25 2030-02-01	EUR			235	0,72
XS2264155305 - RFIIA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	307	0,74	294	0,90
XS2679904768 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.50 2029-09-14	EUR	315	0,76		
BE6317598850 - RFIIA AGEAS 3.88 2030-06-10	EUR	312	0,75	290	0,88
XS2561182622 - RFIIA BANK OF IRELAND 6.75 2033-03-01	EUR	324	0,78	305	0,93
XS2186001314 - RFIIA REPSOL INTERNAT 4.25 2028-12-11	EUR			298	0,91
XS2724532333 - RFIIA AMS-OSRAM AG 10.50 2029-03-30	EUR	326	0,78		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>29.910</b>	<b>71,88</b>	<b>24.261</b>	<b>74,08</b>
XS2537462389 - RFIIA TENDAM BRANDS SA 10.75 2028-01-31	EUR			301	0,92
XS2069326861 - RFIIA EVOCA SPA 7.50 2026-11-01	EUR	346	0,83	342	1,04
XS2049810356 - RFIIA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP			323	0,99
XXXXXXXXXXXX - Resto Renta fija privada cotizada Exterior	EUR	11.085	27,13	8.037	24,53
FR0013399177 - RFIIA ACCOR SA 4.38 2024-04-30	EUR			395	1,21
DE000LB2CPE5 - RFIIA LB BADEN-WUERTE 4.00 2025-04-15	EUR	440	1,06		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.005</b>	<b>4,82</b>	<b>2.455</b>	<b>7,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>31.915</b>	<b>76,70</b>	<b>26.716</b>	<b>81,57</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		31.915	76,70	26.716	81,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		31.915	76,70	26.716	81,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		39.041	93,82	31.215	95,31

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, la política ha sido actualizada en 2023, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados y directivos tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades asumidas, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el directivo o empleado, su departamento o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y, también, de objetivos cualitativos fijados y comunicados previamente al empleado o directivo y referenciados al nivel de desempeño de las tareas y responsabilidades asignadas ¿incluyendo objetivos de cumplimiento normativo, adecuación al riesgo, auditoría interna o contribución al desarrollo del negocio a la largo plazo-. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que el componente variable pueda ser flexible hasta el punto de que sea posible no pagar retribución variable alguna.

Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2023 ascendió a 21.950 miles de Euros, de los cuales 15.240 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 6.710 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 177, de los cuales 142 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 3.447 miles de euros (2.220 miles de euros de remuneración fija y 1.227 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 14 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 6.776 miles de euros (4.145 miles de remuneración fija y 2.631 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información