

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5417

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

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

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

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

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

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

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras.

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

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

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

Información complementaria sobre las inversiones:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,34	0,64	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,43	-0,42	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.502.146,76	3.486.121,36
Nº de Partícipes	157	158
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	53.410	15,2506
2019	39.488	15,2483
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	0,02	6,21	0,99	13,55	-17,88				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	28-10-2020	-4,83	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,07	09-11-2020	2,49	14-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	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	11,64	3,70	3,24	9,41	20,26				
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45				
Indice	8,56	2,73	2,35	7,62	14,52				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,33	13,33							

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

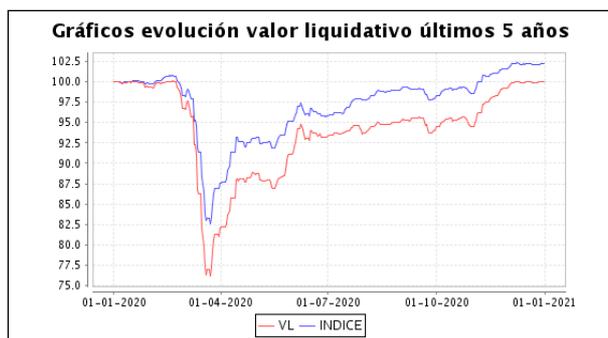
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	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)	0,65	0,16	0,16	0,16	0,16				

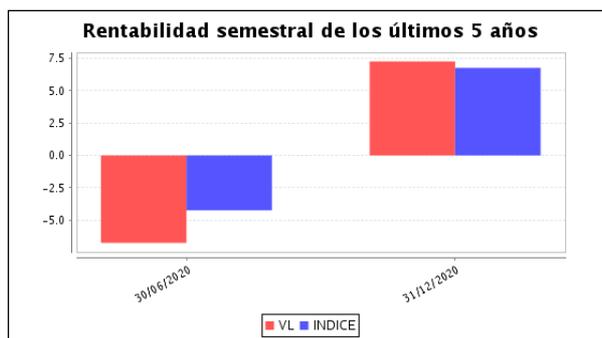
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	366.127	4.282	5,53
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	51.300	1.292	15,25
Renta Variable Euro	146.665	3.269	12,59
Renta Variable Internacional	3.214.599	34.143	19,96
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	179.321	760	0,51
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.958.012	43.746	17,41

*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	51.593	96,60	47.641	96,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	738	1,38	1.310	2,64
* Cartera exterior	50.399	94,36	45.928	92,66
* Intereses de la cartera de inversión	456	0,85	403	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.873	3,51	1.965	3,96
(+/-) RESTO	-56	-0,10	-39	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	53.410	100,00 %	49.567	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	49.567	39.488	39.488	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,48	30,22	28,23	-98,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,04	-6,94	1,26	-219,84
(+) Rendimientos de gestión	7,38	-6,69	1,85	-230,22
+ Intereses	1,70	1,52	3,23	31,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,64	-8,18	-1,40	-181,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	-0,01	0,05	-996,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,03	-0,03	-82,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,66	21,77
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	19,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	19,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-27,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,08	0,07	-100,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,08	0,07	-100,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.410	49.567	53.410	

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	738	1,38	1.310	2,64
TOTAL RENTA FIJA	738	1,38	1.310	2,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	738	1,38	1.310	2,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50.410	94,37	45.936	92,69
TOTAL RENTA FIJA	50.410	94,37	45.936	92,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.410	94,37	45.936	92,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.148	95,75	47.246	95,33

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	876	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	876	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1752	
TOTAL OBLIGACIONES		1752	

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

Nueva hora de corte (11:00 horas) aplicable los días 24 y 31 de diciembre.

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

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.

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

El último semestre del año 2020 se ha caracterizado por dos factores contrapuestos. Por un lado, las farmacéuticas que lideraban la carrera para la obtención de la vacuna contra el COVID-19 (Pfizer, AstraZeneca y Moderna) anunciaron que habían llegado a buen puerto y con un alto grado de eficacia, lo que provocó un fuerte rally en los mercados por descontar un aumento importante en la confianza de los agentes económicos. Por otro lado, los rebotes de la pandemia se han generalizado en todos los países, lo que ha llevado a que las autoridades hayan impuesto confinamientos y cierres más severos que los vistos en primavera. A esto hay que añadir que a mediados de diciembre se descubrió una nueva cepa del virus en UK y ha generado mayor inquietud y cierres completos.

Mientras tanto, los indicadores económicos han ido confirmando la mejora significativa que se empezó a ver en el trimestre anterior. La producción industrial, y los índices de actividad, sobre todo en el sector manufacturero han recuperado niveles de expansión. La coordinación entre la política monetaria y fiscal se ha hecho realidad. Se han aprobado paquetes de gasto fiscal en EE. UU., en la zona Euro y en UK mientras que los Bancos Centrales siguen proveyendo de la liquidez necesaria para que no se produzcan restricciones en la financiación de las empresas, familias y países. Como ejemplo, el BCE ha incrementado su programa de compras en otros EUR 500bn y lo ha extendido hasta el

primer trimestre de 2022. Con todo este escenario, los organismos internacionales están subiendo las estimaciones de crecimiento para 2020 y, por el contrario, rebajando ligeramente las de 2021.

Desde el punto de vista político, Biden ganó las elecciones estadounidenses y, aunque Trump no reconoció la victoria del candidato demócrata y está poniendo obstáculos a la transición de poderes, el partido Republicano ha ido dejando cada vez más solo al expresidente. En cuanto al Brexit, a última hora se ha conseguido un acuerdo tras el acercamiento de posturas en los dos puntos más calientes: las cuotas de pesca en aguas británicas y la competencia leal de las empresas del Reino Unido. Por último, el Parlamento Europeo aprobó el presupuesto más expansivo para Europa con una asignación de 1,1trn de Euros para el periodo 2021-27 donde se incluyen partidas específicas para recuperar aquellos sectores o países más castigados desde la aparición de la pandemia.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos acabado el año 2020 con una liquidez del 3,5%, donde seguiremos rotando la cartera para reducir exposición en aquellos nombres que por su precio ofrecen poco valor e invertir en oportunidades en el mercado de bonos High Yield, si se producen, que nos permita incrementar la Tir o alargar la duración.

En cuanto a la distribución geográfica del fondo a cierre del segundo semestre de 2020 tiene un 19,29% en EE.UU., un 17,28% en España y un 14,40% en Francia. Estos son los tres países con mayor exposición.

El sector en donde más exposición tiene el fondo es teleco con un 15,2%, después autos con un 12,6% y el tercero sería en industrial con un 10,1%.

En cuanto al rating es mayoritariamente High Yield con un 86,85%.

c. Índice de referencia

En el segundo semestre, la rentabilidad de Bestinver Bonos Institucional ha sido del 7,26 %y su índice de referencia (Barclays EU High Yield Corp BB ex FIN) en el mismo periodo ha obtenido un 6,77 %.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional a 31 de diciembre de 2020 ha sido de 15,25 euros obteniendo una rentabilidad acumulada de 0,02% al cierre del año.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 53.409 miles de euros desde los 49.567 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre y el número de partícipes ha bajado ligeramente a 157 a cierre de 2020 frente a los 158 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el segundo semestre de 2020 es el 0,33%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,65%. 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 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 PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 5,85%

BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 15,25%

BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Euro 12,59%

BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4,86%

BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 21,08%

BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 19,23%

BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 19,74%

BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS, F.I. Renta Variable Internacional 15,86%

BESTINVER HEDGE VALUE FUND, F.I.L. Renta Variable Internacional 19,52%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 0,51%

BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 20,39%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 7,26%

BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 6,35%

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 27,21%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 7,48%

ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 10,82%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

El mayor aporte de rentabilidad ha venido por la deuda corporativa High Yield donde los mayores contribuidores han sido Adler Pezler 4,125% de 2024, SAPSJ 3,125% de 2026 o ATLNSA 3,25% de 2024 con 0.36%, 0.35% y 0.34% respectivamente. Por contra, los bonos que tuvieron peor comportamiento han sido, CRTING 6.325% de 2024, DAR 3,625% de 2026 o FERTSA Var. de 2025, con un 0,01 los tres. Todos los bonos de la cartera han contribuido positivamente en los últimos meses de este periodo.

En el segundo semestre de 2020 hemos mantenido la cartera del fondo invertida al 96% de media. Con el fuerte estrechamiento producido, muchos bonos llegaron a su precio objetivo, por lo que decidimos venderlos, como el bono de ERFFP 3,125% perpetuo, Orano Finance 2,75% de 2028 o Nokia 2.0% de 2026. Parte de la liquidez la invertimos en emisiones de primario como Lenzing 5,75% Perpetuo o FERTSA Var de 2025.

Las compañías que más han contribuido al fondo han sido: NFLX 3 5/3 05/15/27, SIDECU 5 03/18/25, COFP 5 7/3 01/15/24 y ORANOF 3 3/2 04/23/26. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: EUROCA 4 04/30/26, SDFGR 3 1/4 07/18/24, NWGLOV Float 11/01/26 y SAMISA 3 1/2 05/15/26.

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 (dólar y 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 ronda el 100%.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 0,26% por la diferencia entre el futuro de cobertura y el activo cubierto que se ha devaluado en el periodo. 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 activos de los que se espera una menor variación de los precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es diferente a la del Ibex 35 porque el fondo no invierte en renta variable. A mayor volatilidad mayor riesgo y este 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 españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a doce meses y al 1% del capital social de la sociedad participada y, también, en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

En el segundo semestre de 2020, no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna Junta General.

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 2020 a 3.486,48

euros, y acumulado en el año 6.972,96 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 2020:

CREDIT SIGHTS 1,679.68

MODDDYS 1,556.50

SPREAD RESEARCH 622.60

T BBVA 311.30

T BNP 311.30

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 8.893,61 euros.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Mientras la economía se vaya recuperando por el golpe sufrido por el Covid - 19 y los datos económicos vayan saliendo mejor de lo esperado estaríamos en una situación buena. Vemos que la dispersión de activos que hemos ido comentando durante el año, se ha incrementado. Sectores muy castigados como aerolíneas, hoteles, Real state (sobre todo con exposición a centros comerciales) se han recuperado en noviembre. En diciembre han seguido la misma estela. Las estimaciones como comentábamos anteriormente para 2021 están mejorando. Nosotros como siempre, seguiremos siendo prudentes, alejándonos del ruido y aprovechando las oportunidades que nos brinde el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1497527736 - RFIIA INH HOTELES 3.75 2023-10-01	EUR			570	1,15
ES0305063010 - RFIIA SIDEUC SA 5.00 2025-03-18	EUR	738	1,38	739	1,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		738	1,38	1.310	2,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		738	1,38	1.310	2,64
TOTAL RENTA FIJA		738	1,38	1.310	2,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		738	1,38	1.310	2,64
XS1935256369 - RFIIA TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	EUR			964	1,94
XS1859543073 - RFIIA CONTOURGLOBAL PO 4.12 2025-08-01	EUR	1.261	2,36	1.260	2,54
XS2077666316 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 2.88 2025-02-15	EUR	1.017	1,90	968	1,95
XS1811792792 - RFIIA SAMSONITE FINCO 3.50 2026-05-15	EUR	1.039	1,95	947	1,91
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	1.068	2,00	988	1,99
XS1958300375 - RFIIA REXEL SA 2.75 2026-06-15	EUR	511	0,96	498	1,00
XS1964617879 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 3.12 2026-03-19	EUR	203	0,38	182	0,37
XS1799641045 - RFIIA LKQ EURO HOLDING 4.12 2028-04-01	EUR	669	1,25	642	1,30
DE000A254QA9 - RFIIA WEPA INDUSTRIEHO 2.88 2027-12-15	EUR	969	1,81	935	1,89
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	1.207	2,26	1.186	2,39
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	1.027	1,92		
XS1808984501 - RFIIA PIAGGIO&C SPA 3.62 2025-04-30	EUR	407	0,76	397	0,80
XS1990952779 - RFIIA CIRSA FINANCE IN 4.75 2025-05-22	EUR	1.099	2,06	982	1,98
XS1694628287 - RFIIA ALMAVIVA THE ITA 7.25 2022-10-15	EUR	509	0,95		
XS1991114858 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 3.00 2026-05-08	EUR	1.088	2,04	999	2,02
XS2240463674 - RFIIA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR	844	1,58		
XS2010037849 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 5.88 2024-11-15	EUR	801	1,50	681	1,37
FR0013245263 - RFIIA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR	424	0,79	401	0,81
USP2253TJN02 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 5.45 2029-11-19	USD	903	1,69	827	1,67
XS2121167345 - RFIIA TALKTALK TELECOM 3.88 2025-02-20	GBP	877	1,64	853	1,72
XS1680281133 - RFIIA KRONOS INTERNATI 3.75 2025-09-15	EUR	1.073	2,01	935	1,89
XS1766775545 - RFIIA CIENFIFIC GAMES 3.38 2026-02-15	EUR	930	1,74	866	1,75
XS1854830889 - RFIIA K+S AG 3.25 2024-07-18	EUR	1.079	2,02	954	1,92
XS1991034825 - RFIIA EIRCOM FINANCE L 3.50 2026-05-15	EUR	1.079	2,02	1.061	2,14
XS2103218538 - RFIIA ASHLAND SERVICES 2.00 2028-01-30	EUR	1.023	1,91	952	1,92
XS1809245829 - RFIIA INDRA SISTEMAS S 3.00 2024-04-19	EUR	1.025	1,92	509	1,03
XS2107451069 - RFIIA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR	1.092	2,04	1.054	2,13
BE6300371273 - RFIIA TELENET FINANCE 3.50 2028-03-01	EUR	519	0,97	509	1,03
XS1533914591 - RFIIA HP PELZER HOLDIN 4.12 2024-04-01	EUR	979	1,83	767	1,55
DE000A268WA3 - RFIIA PROGROUP AG 3.00 2026-03-31	EUR	1.169	2,19	1.118	2,25
XS2232102876 - RFIIA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	230	0,43		
XS1844997970 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	EUR	1.113	2,08	932	1,88
XS2079388828 - RFIIA DUFREY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR	1.233	2,31	1.031	2,08
XS1493836461 - RFIIA ZIGGO SECURED FI 4.25 2027-01-15	EUR	1.075	2,01	1.199	2,42
XS2036798150 - RFIIA QVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	1.082	2,03	1.031	2,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1960685383 - RFIIA NOKIA OYJ 2.00 2026-03-11	EUR			1.146	2,31
XS1577949149 - RFIIA THREEAB OPTIQUE 4.00 2023-10-01	EUR	758	1,42	727	1,47
XS1886543476 - RFIIA EL CORTE INGRES 3.00 2024-03-15	EUR	802	1,50	783	1,58
XS1961852750 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 3.12 2026-04-15	EUR	1.267	2,37	1.115	2,25
XS2113253210 - RFIIA SAZKA GROUP AS 3.88 2027-02-15	EUR	484	0,91	454	0,92
XS2031871069 - RFIIA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	1.199	2,25	1.085	2,19
XS1598243142 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	EUR	1.127	2,11	1.011	2,04
AT0000A1LHT0 - RFIIA NOVO BANCO 1.62 2023-09-20	EUR	642	1,20	340	0,69
FR0013518420 - RFIIA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	728	1,36	703	1,42
XS2067263850 - RFIIA SUMMER BC LUX CO 5.75 2026-10-31	EUR	1.087	2,04	982	1,98
XS2010038904 - RFIIA SAZKA GROUP AS 4.12 2024-11-20	EUR	656	1,23	634	1,28
XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	1.194	2,24	1.110	2,24
XS2052337503 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR	712	1,33		
XS1814065345 - RFIIA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	1.342	2,51	1.267	2,56
XS2076836555 - RFIIA GRIFOLS SA 1.62 2025-02-15	EUR			882	1,78
DE000A2TEDB8 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	886	1,66	940	1,90
XS2032590007 - RFIIA VICTORIA PLC 5.25 2024-07-15	EUR	598	1,12		
XS1813579593 - RFIIA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	411	0,77	405	0,82
XS1783932863 - RFIIA GRUPO EMPRESARIA 1.25 2023-03-05	EUR	833	1,56	813	1,64
XS2110799751 - RFIIA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR	964	1,81	937	1,89
XS1716945586 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 3.25 2050-11-13	EUR			1.052	2,12
XS2010040801 - RFIIA CRYSTAL ALMOND S 4.25 2024-10-15	EUR	631	1,18		
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	552	1,03	1.013	2,04
XS2239813301 - RFIIA EL CORTE INGRES 3.62 2023-03-15	EUR	105	0,20		
XS1983375871 - RFIIA EUROPCAR GROUPE 4.00 2026-04-30	EUR			939	1,89
XS2232108568 - RFIIA MAXEDA DIY HOLD 5.88 2024-10-01	EUR	1.046	1,96		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		48.645	91,07	44.965	90,73
XS2069326861 - RFIIA EVOCA SPA 4.25 2026-11-01	EUR	1.064	1,99	971	1,96
NO0010912801 - RFIIA GLOBAL AGRAJES S 6.00 2025-12-22	EUR	701	1,31		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.765	3,30	971	1,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.410	94,37	45.936	92,69
TOTAL RENTA FIJA		50.410	94,37	45.936	92,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.410	94,37	45.936	92,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.148	95,75	47.246	95,33

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, no ha sido modificada en el año 2020, 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 2020 ascendió a 23.861 miles de Euros, de los cuales 12.211 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 11.649 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 142, de los cuales 133 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a 15 altos cargos ascendió a 10.472 miles de euros (3.416 miles de euros de remuneración fija y 7.056 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 8 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 5.138 miles de euros (2.163 miles de remuneración fija y 2.975 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