

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI

Nº Registro CNMV: 5467

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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: 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	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,26	0,51	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,40	-0,08	

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	2.001.510,11	1.926.987,49
Nº de Partícipes	143	129
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	33.384	16,6795
2020	19.798	16,1217
2019		
2018		

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	0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	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	3,46	0,70	1,60	1,13	6,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	20-09-2021	-0,45	26-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	04-08-2021	0,39	11-03-2021		

(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 2021	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	1,63	1,16	1,16	2,31	4,19				
Ibex-35	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02				
INDICE	1,67	1,14	1,32	2,33	3,26				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,76	0,76							

(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.

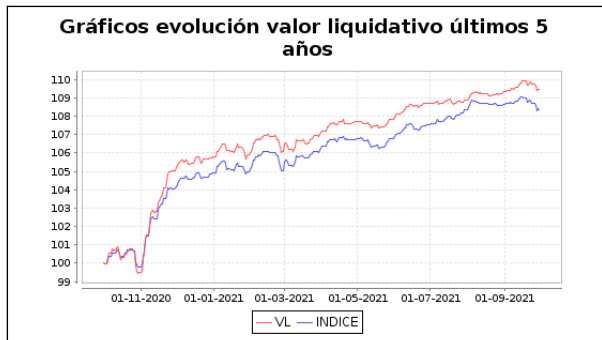
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	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)	0,59	0,19	0,20	0,20	0,19				

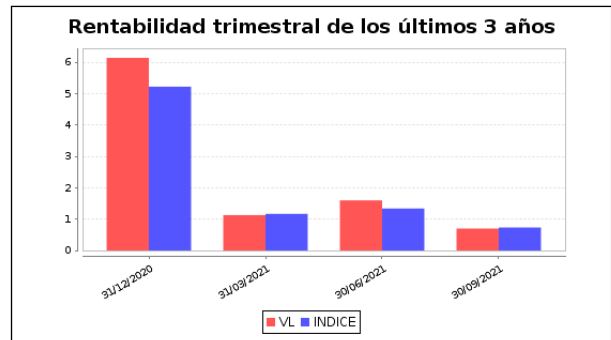
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	468.138	4.868	0,20
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	58.079	1.348	-1,69
Renta Variable Euro	157.496	3.043	0,74
Renta Variable Internacional	4.052.099	36.212	-2,38
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	134.427	654	-0,09
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.870.239	46.125	-1,96

*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	30.574	91,58	28.128	88,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.370	7,10	2.485	7,79
* Cartera exterior	27.810	83,30	25.339	79,39
* Intereses de la cartera de inversión	395	1,18	304	0,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.776	8,32	3.943	12,35
(+/-) RESTO	34	0,10	-152	-0,48
TOTAL PATRIMONIO	33.384	100,00 %	31.918	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)	31.918	28.992	19.798	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,75	7,90	43,56	-49,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,69	1,57	3,35	-52,82
(+) Rendimientos de gestión	0,89	1,79	3,98	-46,54
+ Intereses	0,89	0,88	2,65	8,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,72	1,45	-115,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,20	-0,16	-44,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,03	-235,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,22	-0,63	-1,77
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	8,07
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-14,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-47,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-72,60
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-50,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.384	31.918	33.384	

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

3. Inversiones financieras

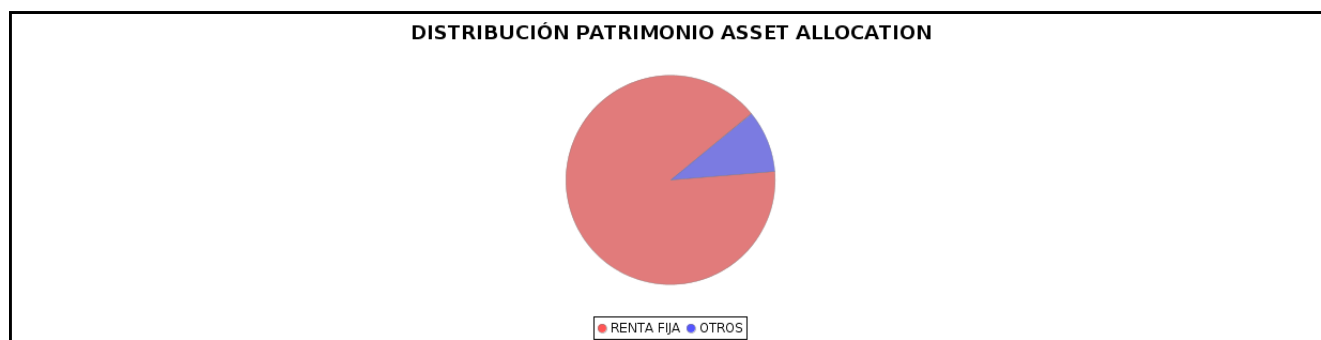
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.370	7,09	2.485	7,78
TOTAL RENTA FIJA	2.370	7,09	2.485	7,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.370	7,09	2.485	7,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.819	83,32	25.349	79,42
TOTAL RENTA FIJA	27.819	83,32	25.349	79,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.819	83,32	25.349	79,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.188	90,41	27.834	87,20

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
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3.875 15/10/2028	Compras al contado	207	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 12/21 (FVZ1)	Futuros vendidos	746	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 12/21 (G Z1)	Futuros vendidos	896	Cobertura
RENTA FIJA 05-OCT-21	Otras compras a plazo	207	Cobertura
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3.875 15/10/2028	Ventas al contado	207	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/21	Futuros vendidos	863	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 12/21	Futuros vendidos	5.838	Cobertura
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 12/21	Futuros comprados	8.643	Cobertura
Total subyacente renta fija		17606	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	2.498	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.020	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3518	
FUT. EURO BUXL 30YR 12/21	Futuros comprados	414	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 12/21 COB.	Futuros vendidos	951	Cobertura
Total otros subyacentes		1365	
TOTAL OBLIGACIONES		22489	

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

El folleto y DFI del fondo ha sido actualizados con objeto de bajar el importe mínimo de la inversión inicial y de la inversión adicionales.

Inversión mínima inicial: 100 Euros. Una vez adquirida la condición de partícipe de este fondo, cualquier inversión adicional deberá tener un importe mínimo de 50 Euros inversión mínima a mantener:100 Euros.

Asimismo, hemos modificado dos de los índices de referencia incorporándose como nuevos índices el índice Bloomberg Barclays Contingent Capital Western Europe Total Return Index Hedged EUR (25%) y el índice Bloomberg Barclays High Yield (Euro) ex Fin Total Return Index Unhedged EUR (25%) en sustitución de los índices Bloomberg Barclays Contingent Capital EUR Total Return Index Value Unhedged EUR (25%) y Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Total Return Index Value Unhedged EUR (25%).

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

Partícipes significativos: 7.695,75 - 23,05%

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 tercer trimestre de 2021 ha sido positivo para la economía mundial, tanto lo relacionado con la pandemia como con la actividad económica. En cuanto a la pandemia, la noticia más relevante ha sido la evolución de la vacunación en los países occidentales, donde la mayoría ha llegado al objetivo mínimo del 60%. E incluso en alguno de ellos, como España o Portugal, rozan el 80% de población vacunada. Este buen ritmo de vacunación ha permitido a las autoridades retirar una gran parte de las restricciones que todavía están vigentes.

Al buen comportamiento del sector manufacturero que vimos durante la primera mitad de año, le ha seguido un repunte de la actividad en el sector servicios como consecuencia de la relajación de las medidas impuestas. Sectores que se habían quedado un poco por detrás como la restauración, hoteles, ocio o líneas aéreas han sido las más beneficiadas. Sin embargo, la fuerte demanda de la primera mitad de año ha dejado a algunas cadenas de montaje o de suministro desabastecidas, lo que está generando un pequeño parón en la producción.

Los bancos centrales han revisado sus tasas de crecimiento para los próximos años, reflejando todas estas circunstancias. La Fed americana ha rebajado el crecimiento para 2021 hasta el 5,9% desde el 7,0% que preveía en junio. Sin embargo, ha revisado al alza el del 2022 y 2023 hasta 3,8% y 2,5% respectivamente. El BCE, algo más conservador, ha revisado al alza el crecimiento de 2021 hasta el 4,8%, el de 2022 hasta el 3,7% y el del 2023 lo ha mantenido en 1,9%. Con estas revisiones, podemos decir que entre finales de 2021 y mitad de 2022, y en condiciones normales, se habrá recuperado todo el crecimiento perdido desde el inicio de la pandemia.

Respecto a la inflación, el incremento de la demanda de materias primas, de energía, de mano de obra y de otros factores menos usuales como son la falta de semi conductores, está llevando a los bancos centrales a revisar al alza la inflación esperada. El BCE, en su revisión de septiembre estima un IPC de 2,2% para 2021, de 1,7% para 2022 y de 1,5% para 2023, todavía lejos del objetivo del 2,0%. En EEUU, la FED ha revisado la inflación a 4,2% para 2021, a 2,2% para 2022 y a 2,2% para 2023. Sin embargo, los bancos centrales siguen sin mostrar mucha preocupación y consideran que esta aceleración de la inflación es transitoria y que volverá a normalizarse en 2022 o 2023.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Empezamos el trimestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,68 años. El movimiento de ida y vuelta de los tipos de interés a largo plazo fue muy significativo durante este periodo. La corrección de la subida que vivimos durante el primer semestre de 2021 fue debida, principalmente, al surgimiento de la variante Delta de Covid-19, a unos datos económicos algo más débiles de lo esperado, sobre todo en EE.UU., y a cierta escasez de productos y recursos, en especial semiconductores, que han lastrado las cadenas de producción de varios sectores, como el del automóvil. De este modo, los tipos de interés a 10 años, hasta mediados de agosto bajaron en Europa de -0,20% a -0,50% y en EE.UU. de 1,47% a 1,17%. Sin embargo, a raíz de los datos de inflación de agosto fueron más altos de lo esperado y a que la FED anunció la finalización del programa de compra de bonos, empezaron a subir de nuevo, cerrando el trimestre al -0,20% el 10 años alemán y al 1,49% el 10 años americano. Nosotros redujimos la duración hasta 1,48 años para luego ir subiéndola hasta cerrar el trimestre a 2,89 años.

El fondo termina el tercer trimestre de 2021 con una posición geográfica mayoritariamente europea, con un 7,8% de liquidez, un 34% de bancos, un 9,21% de seguros y 50% NF Corporate. Con respecto a la distribución por rating tiene un 33,61% de Investment Grade y un 65,43% de High Yield.

c. Índice de referencia

Con fecha 23 de septiembre de 2021, el índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos cambia. 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 tercer trimestre de 2021 del 0,68%. En ese mismo periodo el fondo obtuvo una rentabilidad por debajo del mismo situándose en el 0,70%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Deuda Corporativa a 30 de septiembre de 2021 ha sido de 16,68 euros resultando en una rentabilidad en lo que va de año del 3,46% a cierre de trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre, de 2021 alcanzó los 33.384 miles de euros en comparación con los 31.918 euros de los que partía a inicio del trimestre y el número de partícipes ascendía a 143 a cierre del tercer trimestre del año 2021 frente a los 129 partícipes existentes a inicio del trimestre.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el tercer trimestre de 2021 es el 0,19%.

El ratio de gastos acumulado sobre el patrimonio medio en el tercer trimestre de 2021 es el 0,59%, en este 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:

FONDOS DE INVERSIÓN VOCACION EMISORA RENTABILIDAD PERIODO INFORME

BESTINVER PATRIMONIO,FI. RENTA MIXTA EURO -0,34%

BESTINVER MIXTO,FI. RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL -1,69%

BESTINVER BOLSA,FI. RENTA VARIABLE EURO 0,74%

BESTINVER RENTA,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,37%

BESTINVER INTERNACIONAL,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,46%

BESTINFOND,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,27%

BESTVALUE,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,09%

BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -1,49%

BESTINVER CONSUMO GLOBAL,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -4,25%

BESTINVER CORTO PLAZO,FI. RENTA FIJA EURO -0,09%

BESTINVER LATAM,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -15,69%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,49%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,70%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,52%

BESTINVER TORDESILLAS,FI. RETORNO ABSOLUTO -0,85%

BESTINVER MEGATENDENCIAS,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -1,96%

ODA CAPITAL,FI. GLOBAL -1,51%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad ha venido por la deuda de entidades financieras T2, seguido de los bonos corporativos `High Yield` y de la deuda financiera AT1 (deuda subordinada de bancos), con una contribución de 0,20%, 0,196% y 0,17%, respectivamente.

Al contrario que el tipo `libre de riesgo`, los diferenciales de crédito han estado muy estables. Cualquier ligera ampliación ha sido hasta el momento oportunidad de compra. Hemos asistido a cierta rotación sectorial donde los sectores más cíclicos y más ligados al Covid, tuvieron en la primera mitad del trimestre, un comportamiento relativo peor. La poca volatilidad en crédito, aunque tranquilizadora, no es una buena noticia dado el nivel tan bajo de diferencial alcanzado. En este entorno de poca volatilidad en los diferenciales de crédito, cobra aún mayor relevancia nuestro análisis fundamental y en general nuestro proceso de inversión. A través de él logramos maximizar la rentabilidad de las carteras cambiando unos bonos que han llegado a su objetivo por otros en los que todavía encontramos valor. Por ejemplo, vendimos bonos de la aseguradora italiana Generali 2,0% 01/2028, de Informa PLC 2,125% 10/2025 o de la papelera sudafricana Sappi 3,125% 04/2026, para entrar en bonos de la eléctrica alemana ENBW 2,125% 08/2032-2081, del banco holandés ING

3,875% PERP o de la compañía de seguros Allianz 2,60% PERP. La liquidez del fondo la hemos reducido desde el 10,0%, con el que empezamos el trimestre, hasta el 7,75%.

Los instrumentos que mejor comportamiento han tenido durante el tercer trimestre de 2021 han sido: AMSSW 0 03/05/25, LNZAV 5 ¿ PERP, UCGIM 4.45 PERP. Por el contrario, los que peor comportamiento han tenido han sido: ILDFP 1 ¿ 02/11/28, CABKSM 3 ¿ PERP, SANTAN 3 ¿ PERP.

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%.

Se han contratado derivados con finalidad de inversión cuyo subyacentes son bonos gubernamentales alemanes/estadounidenses para adecuar la duración de tipos de interés a las estrategias de la curva de tipo de interés deseadas ante los movimientos de entradas y salidas de partícipes.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 18,26%. 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 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 primer 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 prestado por varios proveedores y que ascienden en el tercer trimestre de 2021 a 818,98 euros, y acumulado en el año a 2.456,96 euros. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La mejora de la situación económica ha permitido a los bancos centrales empezar a hablar de la retirada de los estímulos extraordinarios que implementaron cuando se desencadenó la pandemia a principios del año 2020. Así, la FED ha dicho

que antes de final de año empezará a reducir su programa de compras de US\$ 120.000 millones mensuales con el objetivo de dejar de expandir el balance a mediados de 2022. Por su parte, el BCE tiene que decidir qué va a hacer con el programa de Euro1,85 billones que vence en marzo de 2022, aunque todo apunta a que irá reduciendo el volumen de compras y lo ira adecuando para conseguir evitar un endurecimiento significativo de las condiciones financieras. En cuanto a los tipos de interés, no parece que en la zona Euro vaya a producirse una subida hasta finales de 2023 o principios de 2024 por parte del BCE, mientras que la FED americana, sí podría empezar a subir los tipos a finales de 2022.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305063010 - RFIJA SIDEUC SA 5.00 2025-03-18	EUR	193	0,58	193	0,61
XS2388162385 - RFIJA ALMIRALL SA 2.12 2026-09-30	EUR	121	0,36		
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	206	0,62	205	0,64
ES0244251015 - RFIJA BERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	505	1,51	500	1,57
ES0265936015 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	326	0,98	322	1,01
ES02136790F4 - RFIJA BANKINTER S.A 1.25 2032-12-23	EUR	300	0,90	301	0,94
XS1880365975 - RFIJA BANKIA 6.38 2023-09-19	EUR			219	0,68
ES0840609038 - RFIJA CAIXABANK S.A. 3.62 2029-03-14	EUR	195	0,58		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.847	5,53	1.741	5,45
ES0268675032 - RFIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	309	0,92	314	0,98
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	214	0,64	430	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		523	1,56	744	2,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.370	7,09	2.485	7,78
TOTAL RENTA FIJA		2.370	7,09	2.485	7,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.370	7,09	2.485	7,78
FR0013336534 - RFIJA CNP ASSURANCES 4.75 2028-06-27	EUR	461	1,38	461	1,44
FR0014003XZ7 - RFIJA MUTUELLE ASSURAN 2.12 2052-06-21	EUR	101	0,30	101	0,32
XS2183818637 - RFIJA STANDARD CHATERE 2.50 2025-06-09	EUR	317	0,95	319	1,00
XS2225204010 - RFIJA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	206	0,62	206	0,65
XS2259808702 - RFIJA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	284	0,85	285	0,89
XS2232108568 - RFIJA MAXEDA DIY HOLD 5.88 2024-10-01	EUR	257	0,77	258	0,81
XS2353099638 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP	341	1,02	347	1,09
XS1680281133 - RFIJA KRONOS INTERNATI 3.75 2025-09-15	EUR	305	0,91	307	0,96
USH3698DCP71 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 6.38 2026-08-21	USD	190	0,57	188	0,59
XS0989394589 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD	189	0,57	187	0,59
XS2310951103 - RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.62 2026-03-15	EUR	214	0,64	209	0,65
XS2113253210 - RFIJA SAZKA GROUP AS 3.88 2027-02-15	EUR	230	0,69	230	0,72
XS2113658202 - RFIJA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	297	0,89	302	0,95
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	219	0,66	218	0,68
XS2391403354 - RFIJA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	99	0,30		
XS1550988643 - RFIJA NN GROUP NV 4.62 2048-01-13	EUR	180	0,54	179	0,56
PTBT30M0098 - RFIJA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	309	0,93	304	0,95
XS1700709683 - RFIJA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	388	1,16	387	1,21
XS2010028343 - RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	316	0,95	313	0,98
XS2009038113 - RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	337	1,01	337	1,06
XS2121167345 - RFIJA TALKTALK TELECOM 3.88 2025-02-20	GBP	238	0,71	241	0,75
FR0014003B55 - RFIJA ORANGE SA 1.38 2029-05-11	EUR	198	0,59	197	0,62
XS2315945829 - RFIJA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	206	0,62	204	0,64
XS2332590632 - RFIJA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	425	1,27	412	1,29
XS2334857138 - RFIJA ENI SPA 2.75 2030-05-11	EUR	215	0,64	214	0,67
XS2355632584 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	337	1,01	254	0,80
XS1783932863 - RFIJA GRUPO EMPRESARIA 1.25 2023-03-05	EUR	187	0,56	190	0,59
XS2189784288 - RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	439	1,32	442	1,38
XS2290960876 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	196	0,59	197	0,62
XS1961852750 - RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.12 2026-04-15	EUR			214	0,67
FR0014001YB0 - RFIJA ILIAD SA 1.88 2028-02-11	EUR	191	0,57	197	0,62
XS2193662728 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	358	1,07	360	1,13
XS2209344543 - RFIJA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	209	0,63	211	0,66
XS1323897725 - RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2024-06-03	EUR	258	0,77	260	0,81
XS2226123573 - RFIJA BANK OF IRELAND 6.00 2026-03-01	EUR	222	0,67	223	0,70
XS2262806933 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.38 2030-12-22	EUR	255	0,76	251	0,79
XS2077666316 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 2.88 2025-02-15	EUR	437	1,31	437	1,37
XS2186001314 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.25 2028-12-11	EUR	253	0,76	254	0,79
DE000A19W2L5 - RFIJA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	346	1,04	341	1,07
BE0002582600 - RFIJA BELFIUS BANK SA 3.62 2025-04-16	EUR	398	1,19	397	1,24
XS2110077299 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 2.25 2081-05-17	EUR	202	0,61	201	0,63
XS2110799751 - RFIJA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR	220	0,66	222	0,70
XS2333564503 - RFIJA DUFREY ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR	248	0,74	249	0,78
XS2357737910 - RFIJA MOBILUX FINANCE 4.25 2028-07-15	EUR	202	0,61	200	0,63
XS0161100515 - RFIJA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	430	1,29	429	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2DASM5 - RFIJA DEUT PFANDBRIEFB 4.60 2027-02-22	EUR	333	1,00	326	1,02
XS1634523754 - RFIJA AT SECURITIES BV 5.25 2023-07-21	USD	227	0,68	221	0,69
XS2346127272 - RFIJA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP	233	0,70		
USG84228E68 - RFIJA STANDARD CHATERE 4.30 2028-08-19	USD	338	1,01		
XS2010040801 - RFIJA CRYSTAL ALMOND S 4.25 2024-10-15	EUR	225	0,67	225	0,71
FR0013330537 - RFIJA UNIBAIL-RODAMCO- 2.88 2026-01-25	EUR	102	0,31	101	0,32
FR0013399177 - RFIJA ACCOR SA 4.38 2024-04-30	EUR	204	0,61	208	0,65
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	231	0,69	233	0,73
XS2262077675 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.30 2030-11-23	EUR	513	1,54	510	1,60
XS1428773763 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR			243	0,76
XS1028942354 - RFIJA TRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	223	0,67	223	0,70
XS2353073161 - RFIJA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	209	0,62	210	0,66
FR0014000OZ2 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.00 2030-11-24	EUR	403	1,21	400	1,25
XS2240507801 - RFIJA INFORMA PLC 2.12 2025-10-06	EUR			280	0,88
PTFIDBOM0009 - RFIJA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	310	0,93	304	0,95
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	444	1,33	446	1,40
FR0011401728 - RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	515	1,54	521	1,63
USF1R15XK938 - RFIJA BNP PARIBAS 6.62 2024-03-25	USD	188	0,56	185	0,58
XS2250987356 - RFIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	431	1,29	427	1,34
BE6329443962 - RFIJA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	222	0,66		
XS2185883100 - RFIJA INTESA SANPAOLO 5.15 2030-06-10	GBP	131	0,39	133	0,42
XS1298431104 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2023-09-29	EUR	465	1,39	472	1,48
BE6317598850 - RFIJA AGEAS 3.88 2030-06-10	EUR	213	0,64	213	0,67
XS2348324687 - RFIJA JYSKE BANK A/S 3.62 2028-12-04	EUR	204	0,61	202	0,63
XS1694628287 - RFIJA ALMAVIVA THE ITA 7.25 2022-10-15	EUR			204	0,64
XS1982704824 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	455	1,36	456	1,43
XS2240463674 - RFIJA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR	303	0,91	307	0,96
XS2010031057 - RFIJA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR	223	0,67		
XS1048428442 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2026-03-24	EUR	260	0,78	262	0,82
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	418	1,25	417	1,31
FR0014003XY0 - RFIJA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	201	0,60	202	0,63
FR0013455854 - RFIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	333	1,00	331	1,04
XS2226911928 - RFIJA BAWAG P.S.K. BAN 5.12 2025-10-01	EUR	432	1,29	436	1,36
XS2298381307 - RFIJA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	343	1,03	352	1,10
XS2232102876 - RFIJA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	347	1,04	101	0,31
XS1991034825 - RFIJA EIRCOM FINANCE L 3.50 2026-05-15	EUR	338	1,01	339	1,06
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	457	1,37	454	1,42
XS2256949749 - RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	411	1,23	415	1,30
XS2343873597 - RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	269	0,80	266	0,83
XS2388378981 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	195	0,58		
XS2390510142 - RFIJA GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR	109	0,33		
XS2049810356 - RFIJA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	411	1,23		
XS1880365975 - RFIJA BANKIA 6.38 2023-09-19	EUR	217	0,65		
XS2286041517 - RFIJA WINTERSHALL DEA 2.50 2026-07-20	EUR	199	0,60	200	0,63
XS1963834251 - RFIJA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR	413	1,24	416	1,30
XS1964617879 - RFIJA CEMEX SAB DE CV 3.12 2026-03-19	EUR	356	1,07	358	1,12
XS2357357768 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	267	0,80	270	0,85
XS1789515134 - RFIJA BELDEN INC 3.88 2028-03-15	EUR			209	0,65
XS2356217039 - RFIJA UNICREDITO ITALI 4.45 2027-12-03	EUR	276	0,83		
XS2010044977 - RFIJA INGG FINANCE PLC 1.62 2024-09-05	EUR	203	0,61	202	0,63
DE000A3E5TR0 - RFIJA ALLIANZ SE 2.60 2031-10-30	EUR	197	0,59		
XS2364593579 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 4.50 2028-07-15	EUR	346	1,04		
US456837AY94 - RFIJA JING GROEP NV 3.88 2027-05-16	USD	168	0,50		
XS2381277008 - RFIJA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	197	0,59		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.625	79,75	24.211	75,85
XS1413581205 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	204	0,61	207	0,65
XS2049810356 - RFIJA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP			418	1,31
XS1694628287 - RFIJA ALMAVIVA THE ITA 7.25 2022-10-15	EUR	201	0,60		
XS1247508903 - RFIJA BNP PARIBAS 6.12 2022-06-17	EUR	207	0,62	210	0,66
NO0010912801 - RFIJA GLOBAL AGRAJES S 6.00 2025-12-22	EUR	208	0,62	205	0,64
XS2342638033 - RFIJA GOLDEN GOOSE SPA 4.34 2027-05-14	EUR	99	0,30	98	0,31
XS2389334124 - RFIJA LEATHER 2 SPA 4.50 2029-09-30	EUR	100	0,30		
XS1485742438 - RFIJA ALLIANZ SE 3.88 2022-03-07	USD	174	0,52		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.194	3,57	1.138	3,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.819	83,32	25.349	79,42
TOTAL RENTA FIJA		27.819	83,32	25.349	79,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.819	83,32	25.349	79,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.188	90,41	27.834	87,20

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