

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5417

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,16	0,27	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,35	-0,30	0,02	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.171.645,62	4.089.624,17
Nº de Partícipes	148	152
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	61.031	14,6299
2021	62.978	15,7092
2020	53.410	15,2506
2019	39.488	15,2483

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,87	4,53	0,24	-8,47	-2,89	3,01	0,02		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	16-12-2022	-1,41	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,24	04-10-2022	1,24	04-10-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,99	4,56	5,29	5,47	4,19	1,20	11,64		
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46		
Indice	5,59	5,37	5,97	5,61	4,71	1,33	8,56		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,45	11,45	11,74	12,03	11,46	11,84	13,33		

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

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

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

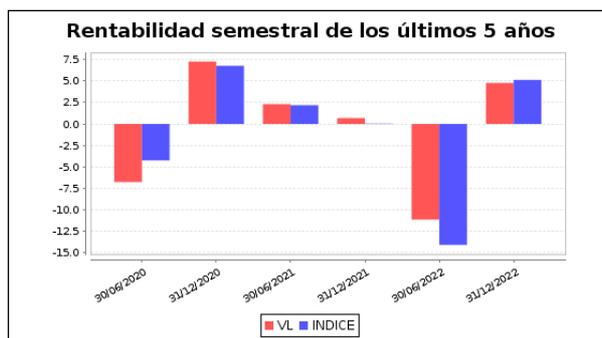
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	416.676	4.474	1,44
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	45.764	1.299	2,95
Renta Variable Euro	132.895	2.815	-0,80
Renta Variable Internacional	2.857.288	34.404	3,93
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	159.577	1.044	0,69
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.612.199	44.036	3,31

*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	60.220	98,67	55.806	97,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.422	3,97	1.550	2,71
* Cartera exterior	57.271	93,84	53.747	94,12
* Intereses de la cartera de inversión	527	0,86	509	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	852	1,40	1.347	2,36
(+/-) RESTO	-41	-0,07	-48	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	61.031	100,00 %	57.105	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)	57.105	62.978	62.978	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,02	2,06	4,08	-5,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,62	-11,60	-7,31	-138,25
(+) Rendimientos de gestión	4,95	-11,28	-6,65	-142,21
+ Intereses	2,03	1,90	3,92	2,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,92	-12,99	-10,39	-121,58
± 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)	0,01	-0,19	-0,18	-105,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	735,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,32	-0,66	-0,71
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-2,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	-2,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	44,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	546,27
+ 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	546,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.031	57.105	61.031	

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	1.542	2,53	1.550	2,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	880	1,44		
TOTAL RENTA FIJA	2.422	3,97	1.550	2,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.422	3,97	1.550	2,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	57.260	93,78	53.742	94,14
TOTAL RENTA FIJA	57.260	93,78	53.742	94,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	57.260	93,78	53.742	94,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.682	97,75	55.292	96,86

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
FCC SER. MEDIO AMBIENTE 0.815 04/12/2023	Compras al contado	488	Inversión
Total subyacente renta fija		488	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	875	Cobertura
CUENTA CHF C/V DIVISA	Compras al contado	2	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.369	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	852	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3098	
TOTAL OBLIGACIONES		3587	

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

	SI	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 108.603,38 - 180,06%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 108.604,74 - 180,06%

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El año 2022 será recordado por la decisión de los bancos centrales de acelerar la normalización de la política monetaria para frenar la fuerte subida de la inflación. Este proceso de normalización empezó a finales de 2018 toda vez que el

periodo de desinflación parecía llegar a su fin. Sin embargo, con la aparición del COVID en marzo de 2020, los bancos centrales pusieron de nuevo en marcha medidas de política monetaria ultra expansiva para combatir los efectos de la pandemia en el crecimiento económico, compaginadas con decisiones de política fiscal implementada por parte de los países, para ayudar a los trabajadores, familias y empresas. Cuando la pandemia parecía que llegaba a su fin una vez que la población estuvo mayoritariamente vacunada, se atisbaba de nuevo una vuelta a la normalidad. Esta vuelta a la normalidad en un entorno de política monetaria tan expansiva hacía que la inflación empezara a subir de manera significativa hasta tasas no vistas en las últimas décadas, forzando a los bancos centrales a cambiar el discurso y a tomar medidas más duras para evitar un descontrol generalizado de la misma. Se empezaron a tomar estas medidas a principios de 2022, empezando por reducir el tamaño de los balances y anunciando las primeras subidas de tipos.

Sin embargo, a finales de febrero Rusia invadía Ucrania y, entre otras cosas, provocaba una subida adicional de los precios del gas y del petróleo que no hacía más que añadir nuevas presiones inflacionistas a la economía. Los bancos centrales tuvieron que acelerar de manera significativa la subida de tipos para tratar de contrarrestar la inflación, que en EE. UU alcanzaba el 9,1% en el mes de junio, y en la Eurozona llegaba hasta el 10,6% en el mes de octubre, más afectada por la dependencia energética que tienen los países europeos del gas proveniente de Rusia.

Así, en esta segunda parte del año, la Reserva Federal americana subía el tipo de intervención un 2,75% que se sumaba a 1,5% de la primera mitad, para hacer un total de 4,25% de subida. Una subida tan fuerte en tan poco tiempo no se veía desde los años 70 cuando hubo otro episodio de fuerte inflación. El discurso sigue siendo el de combatir la inflación a toda costa y para ello no van a tener reparos en seguir endureciendo las condiciones financieras, si fuera necesario. Para 2023 se espera que suban entre 0,75% y un 1%, para luego mantenerse hasta confirmar que la inflación vuelve al nivel objetivo del 2,00%. Por su parte, el BCE no empezó a subir los tipos hasta el mes de julio, pero a partir de ahí y hasta finales de año ha subido el tipo de facilidad de depósito desde el -0,50% hasta el 2,00%. Sin embargo, con una inflación que se mantiene muy lejos del objetivo del 2,00%, se espera que para 2023, suba otro 1,5% hasta el 3,5%. Otros bancos centrales han seguido el mismo camino, como por ejemplo el Banco de Inglaterra que ha subido un 3,25%, o el Banco Central de Suiza, que ha subido un 1,75%, el Banco de Suecia que ha subido un 2,5% o el de Canadá con una subida del 4,00%.

Estas fuertes subidas de tipos han tenido un impacto muy significativo en los activos de renta fija. Así, por ejemplo, un índice de bonos de renta fija europeo con una duración media de 7 años ha obtenido una rentabilidad negativa en torno al -17%, siendo 2022 el tercer año desde 1999 que obtiene un retorno negativo, y el primero en cuanto a magnitud.

Por poner un ejemplo, el bono alemán a 10 años empezó el año con una TIR de -0,18% y terminó en el 2,57%, mientras que en EE. UU, el bono a 10 años empezó con una TIR del 1,51% y terminó al 3,87%, haciendo un máximo del 4,24% a mediados de octubre.

Los Bancos centrales van a seguir endureciendo la política monetaria, subiendo los tipos directores de manera agresiva, hasta que no se observe que realmente la inflación vuelve al objetivo del 2,0% de manera consistente.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

En este entorno, el fondo a cierre del segundo semestre de 2022 tiene un 2,2% de efectivo. Sobre la distribución por rating el 13,53% es Investment Grade y 86,47 High Yield y sobre la distribución geográfica tiene la mayor parte en Europa. Sobre la distribución por sectores el sector que más pesa es el teleco con un 16,2% seguido de autos con un 14,2%.

El fondo cierra el segundo semestre de 2022 con una duración estimada de 2,3 y una duración a vencimiento de 2,9.

El fondo cierra 2022 con una TIR MEDIA de 7,03%.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Bloomberg Barclays Euro High Yield Corp BB ex Financials TR Index Unhedg EUR que obtuvo una rentabilidad el segundo semestre del 2022 de 5,13%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bonos Institucional obtuvo una rentabilidad del 4,77%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional a 31 de diciembre de 2022 ha sido de 14,63 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de -6,87% a cierre de 2022.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 61.031 miles de euros en comparación con los 57.105 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2022 y el número de partícipes descendió a 148 a cierre del segundo semestre de 2022 con respecto a los 152 a cierre del primer semestre de 2022.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el segundo semestre de 2022 es el 0,32%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,66%. 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 -0.17%

BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 2.95%

BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica -0.79%

BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.53%

BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 4.75%

BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 3.84%

BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 3.98%

BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -0.27%

BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional -4.29%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 0.69%

BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 4.44%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.77%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 3.63%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 3.08%

BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -3.30%

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -2.99%

ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -1.81%

ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 0.81%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Por segmentos, éstos han tenido un comportamiento dispar por la fuerte subida de la rentabilidad del bono libre de riesgo y la ampliación de los diferenciales de crédito que se produjo en la primera mitad del año, y que en parte corrigieron en la segunda mitad del año. Así, en el segundo semestre de este año, el segmento de deuda high yield ha contribuido un 4,97%, el de deuda corporativa subordinada un -0,04% y el de deuda corporativa senior con un 0,13%.

Los bancos centrales siguen manteniendo un discurso bastante agresivo para intentar frenar la subida de la inflación y acercarla a su objetivo del 2,00%. Todo indica que durante 2023 seguirán endureciendo la política monetaria a base de subir los tipos de interés. En este contexto, los diferenciales de crédito han seguido ampliando y hemos aprovechado esta ampliación para incrementar exposición en la parte corta de la curva, invirtiendo en bonos de Teva 1.25% 03/2023, EDPPL 2.375% 11/2023 o TITIM 3.625% 01/2024. Mantenemos una liquidez baja del 2.0% estando el fondo totalmente invertido.

Los instrumentos que mejor comportamiento han obtenido en el segundo semestre de 2022 han sido: PELHOL 4 ¿ 04/01/24, SAMISA 3 ¿ 05/15/26 y EOFP 2 ¿ 06/15/27. Por el contrario, los que peor se han comportado han sido: LNZAV 5 ¿ PERP, EURO/CHF FUTURE Sep22 y EURO FX CURR FUT Sep22.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2022 a 4.857,16 euros, y acumulado en el año 9.714,32 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 2022:

T_Barclays 427,58?

T_Calyon 427,58?

CreditSights 2.459,51?

Moody's 2.357,05?

Spread Research 855,15?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 11.714,20 ?.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En los últimos años, y más concretamente en 2022 ¿el peor año de la historia para la renta fija europea¿, los precios de los bonos han estado influenciados principalmente por variables macroeconómicas o geopolíticas: la guerra comercial, la pandemia, la inflación, las subidas de tipos, la invasión de Ucrania, etcétera. En consecuencia, sus cotizaciones se han movido de forma sincronizada sin considerar los fundamentales de las compañías. Sin embargo, creemos que esto va a cambiar, como ya ha ocurrido otras veces en el pasado.

El fondo se aprovechará en este entorno, al contar con un análisis fundamental profundo ¿ unos de los pilares de nuestra filosofía de inversión ¿ y con un equipo especializado capaz de captar las mejores oportunidades.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2251627514 - RFIIA PINNACLE BIDCO P 5.50 2025-02-15	EUR	926	1,52	952	1,67
ES0305063010 - RFIIA SIDEUC SA 5.00 2025-03-18	EUR	616	1,01	598	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.542	2,53	1.550	2,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.542	2,53	1.550	2,72
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.90 2023-01-02	EUR	880	1,44		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		880	1,44		
TOTAL RENTA FIJA		2.422	3,97	1.550	2,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.422	3,97	1.550	2,72
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROPE 5.88 2024-03-31	EUR	896	1,47	694	1,22
XS2110799751 - RFIIA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR	878	1,44	859	1,50
BE6329443962 - RFIIA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	721	1,18	681	1,19
XS1680281133 - RFIIA KRONOS INTERNATI 3.75 2025-09-15	EUR	928	1,52	944	1,65
DE000A268WA3 - RFIIA PROGROUP AG 3.00 2026-03-31	EUR	1.015	1,66	1.014	1,78
XS2240463674 - RFIIA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR	1.073	1,76	1.000	1,75
XS2403514479 - RFIIA ALMAVIVA THE ITA 4.88 2025-10-30	EUR	607	0,99	546	0,96
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	507	0,83	481	0,84
FR0013518420 - RFIIA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	909	1,49	882	1,54
XS2195511006 - RFIIA AMS AG 6.00 2025-07-31	EUR	1.123	1,84	1.109	1,94
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	842	1,38	957	1,68
XS2289588837 - RFIIA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR	830	1,36	788	1,38
XS2077666316 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 2.88 2025-02-15	EUR	1.106	1,81	1.045	1,83
XS1808984501 - RFIIA PIAGGIO&C SPA 3.62 2025-04-30	EUR	583	0,95	564	0,99
XS1811792792 - RFIIA SAMSONITE FINCO 3.50 2026-05-15	EUR	1.016	1,67	923	1,62
XS1809245829 - RFIIA INDRA SISTEMAS S 3.00 2024-04-19	EUR	297	0,49	304	0,53
XS2333565815 - RFIIA DUFREY ONE BV 3.62 2026-04-15	CHF	1.282	2,10	1.270	2,22
XS2076836555 - RFIIA GRIFOLS SA 1.62 2025-02-15	EUR	1.137	1,86	1.102	1,93
XS1961852750 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 3.12 2026-04-15	EUR			1.230	2,15
XS1991114858 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 3.00 2026-05-08	EUR	988	1,62	913	1,60
XS2107451069 - RFIIA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR	1.094	1,79	1.059	1,85
XS2113253210 - RFIIA SAZKA GROUP AS 3.88 2027-02-15	EUR	453	0,74	428	0,75
XS2229090589 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR	905	1,48	928	1,63
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	940	1,54	887	1,55
XS1813579593 - RFIIA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	393	0,64	374	0,65
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	1.059	1,74	946	1,66
XS1799641045 - RFIIA LKQ EURO HOLDING 4.12 2028-04-01	EUR	599	0,98	596	1,04
XS2103218538 - RFIIA ASHLAND SERVICES 2.00 2028-01-30	EUR	877	1,44	843	1,48
XS1211044075 - RFIIA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	EUR	902	1,48	899	1,58
XS1814065345 - RFIIA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	1.250	2,05	1.162	2,04
XS2298381307 - RFIIA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	712	1,17	748	1,31
XS1859543073 - RFIIA CONTOURGLOBAL PO 4.12 2025-08-01	EUR	1.219	2,00	1.139	1,99
XS1681770464 - RFIIA TENDAM BRANDS SA 5.00 2024-09-15	EUR			644	1,13
XS1799938995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	EUR	667	1,09	463	0,81
XS2121167345 - RFIIA TALKTALK TELECOM 3.88 2025-02-20	GBP	714	1,17	768	1,34
USP2253TJN02 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 5.45 2029-11-19	USD	905	1,48	854	1,50
XS2052337503 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR	910	1,49	878	1,54
XS2067263850 - RFIIA SUMMER BC LUX CO 5.75 2026-10-31	EUR	984	1,61	998	1,75
AT0000A1LHT0 - RFIIA NOVO BANCO 1.62 2023-09-20	EUR			815	1,43
DE000A2TEDB8 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	1.075	1,76	1.045	1,83
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	564	0,92	551	0,97
XS2336345140 - RFIIA CT INVESTMENT GM 5.50 2025-04-15	EUR	475	0,78	436	0,76
XS1347748607 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR			889	1,56
XS1647815775 - RFIIA UNITED GROUP BV 4.88 2024-07-01	EUR	844	1,38	820	1,44
XS2010037849 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 5.88 2024-11-15	EUR	1.037	1,70	1.009	1,77
XS2307567086 - RFIIA VICTORIA PLC 3.62 2026-08-24	EUR	912	1,49	861	1,51
XS2232108568 - RFIIA MAXEDA DIY HOLDI 5.88 2024-10-01	EUR	703	1,15	713	1,25
XS1991034825 - RFIIA EIRCOM FINANCE L 3.50 2026-05-15	EUR	1.059	1,74	993	1,74
XS2432286974 - RFIIA FOOD SERVICE PRO 5.50 2027-01-21	EUR	592	0,97	551	0,97
XS1812087598 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	700	1,15	638	1,12
XS2010038904 - RFIIA SAZKA GROUP AS 4.12 2024-11-20	EUR	747	1,22	719	1,26
XS1533914591 - RFIIA JHP PELZER HOLDIN 4.12 2024-04-01	EUR	873	1,43	794	1,39
XS1964617879 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 3.12 2026-03-19	EUR	179	0,29	175	0,31
XS2232102876 - RFIIA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	249	0,41	247	0,43
XS2264155305 - RFIIA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	330	0,54	317	0,55
BE6300371273 - RFIIA TELENET FINANCE 3.50 2028-03-01	EUR	452	0,74	425	0,74
XS2031871069 - RFIIA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	1.167	1,91	1.106	1,94
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR			1.125	1,97
XS2343873597 - RFIIA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	744	1,22	743	1,30
XS2010034077 - RFIIA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	533	0,87	474	0,83
XS1844997970 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	EUR			1.163	2,04
XS1854830889 - RFIIA K+S AG 3.25 2024-07-18	EUR			1.183	2,07
XS1990952779 - RFIIA CIRSA FINANCE IN 4.75 2025-05-22	EUR	1.076	1,76	1.007	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		45.635	74,74	50.718	88,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1783932863 - RFIJA GRUPO EMPRESARIA 1.25 2023-03-05	EUR	854	1,40	858	1,50
AT0000A1LHT0 - RFIJA NOVO BANCO 1.62 2023-09-20	EUR	808	1,32		
XS2069326861 - RFIJA EVOCA SPA 5.89 2026-11-01	EUR	1.039	1,70	1.060	1,86
NO0010912801 - RFIJA GLOBAL AGRAJES S 6.00 2025-12-22	EUR	790	1,29	774	1,36
XS2258558464 - RFIJA FCE BANK PLC 0.12 2023-11-16	EUR	966	1,58		
XS1211040917 - RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	147	0,24		
XS2178585423 - RFIJA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR	592	0,97		
XS1347748607 - RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	1.077	1,76		
XS2054209320 - RFIJA WINTERSHALL DEA 0.45 2023-09-25	EUR	974	1,60		
XS2010039118 - RFIJA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	1.155	1,89		
XS2342638033 - RFIJA GOLDEN GOOSE SPA 6.64 2027-05-14	EUR	353	0,58	332	0,58
XS1888179477 - RFIJA VODAFONE GROUP P 3.10 2079-01-03	EUR	491	0,80		
XS1896851224 - RFIJA TESCO 1.38 2023-10-24	EUR	590	0,97		
XS1844997970 - RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	EUR	1.194	1,96		
XS1326311070 - RFIJA IE2 HOLDCO 2.38 2023-11-27	EUR	596	0,98		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.625	19,04	3.025	5,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		57.260	93,78	53.742	94,14
TOTAL RENTA FIJA		57.260	93,78	53.742	94,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		57.260	93,78	53.742	94,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.682	97,75	55.292	96,86

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 2021, 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 e 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 2022 ascendió a 22.628 miles de Euros, de los cuales 13.117 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 9.511 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 173, de los cuales 141 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 3.575 miles de euros (2.108 miles de euros de remuneración fija y 1.467 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 8.807 miles de euros (4.067 miles de remuneración fija y 4.735 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