

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, FI

Nº Registro CNMV: 5537

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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: 11/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4, 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. El resto de la exposición será en renta fija pública y renta variable de media o alta capitalización bursátil. Los emisores o mercados serán principalmente de la zona euro, sin descartar 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 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).

La duración media será de entre 0 y 10 años. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC. Máximo del 10% de exposición en riesgo divisa.

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	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,05	0,11	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,29	-0,25	

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	3.741.042,13	3.732.762,79
Nº de Partícipes	106	105
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	46.155	12,3375
2021	36.452	15,0526
2020		
2019		

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	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,04	-2,09	-12,20	-4,65	-0,25				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	28-09-2022	-1,49	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	20-07-2022	0,97	20-07-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,49	6,75	6,47	6,09	2,77				
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04				
Indice	6,12	6,42	5,95	5,88	2,44				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,81	7,81	7,59						

(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.

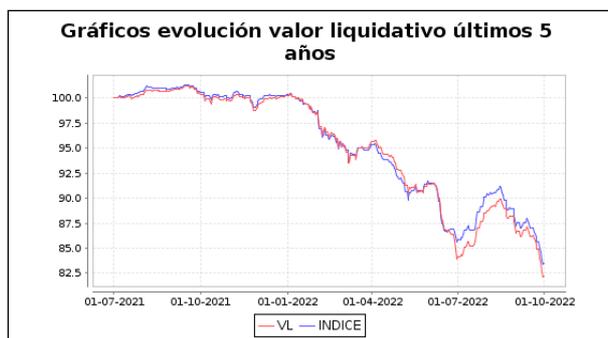
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,17	0,16	0,16	0,16				

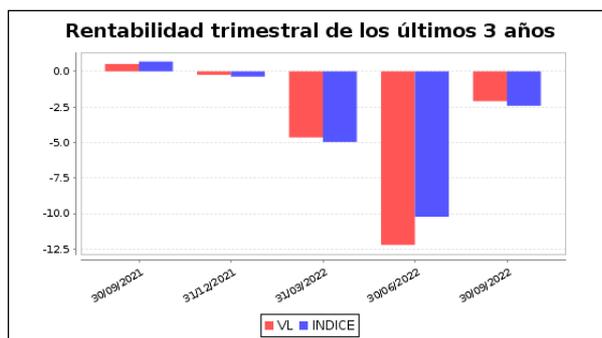
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	432.062	4.626	-1,73
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	46.742	1.351	-5,21
Renta Variable Euro	134.270	2.883	-9,21
Renta Variable Internacional	2.918.046	35.469	-5,42
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	163.680	1.070	-0,37
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.694.800	45.399	-4,90

*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	45.751	99,12	45.944	97,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.382	7,33	2.964	6,30
* Cartera exterior	41.718	90,39	42.387	90,11
* Intereses de la cartera de inversión	651	1,41	594	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	463	1,00	1.140	2,42
(+/-) RESTO	-59	-0,13	-46	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	46.155	100,00 %	47.038	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)	47.038	51.461	36.452	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,22	4,12	39,84	-94,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,03	-12,80	-19,95	-84,81
(+) Rendimientos de gestión	-1,86	-12,64	-19,45	-85,89
+ Intereses	1,15	1,06	3,16	3,87
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,97	-13,65	-22,15	-79,20
± 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)	-0,04	-0,04	-0,45	-10,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	-27,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,49	-0,46
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	-3,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-3,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-14,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	693,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-50,13
+ 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	-50,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.155	47.038	46.155	

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	2.802	6,08	2.964	6,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	580	1,26		
TOTAL RENTA FIJA	3.382	7,34	2.964	6,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.382	7,34	2.964	6,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.738	90,39	42.388	90,17
TOTAL RENTA FIJA	41.738	90,39	42.388	90,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.738	90,39	42.388	90,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.120	97,73	45.352	96,46

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
RENDA FIJA 12-OCT-22	Otras compras a plazo	100	Inversión
Total subyacente renta fija		100	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.027	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	2.353	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3380	
TOTAL OBLIGACIONES		3480	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 6.360,16 - 13,05%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 6.350,12 - 13,03%

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

INFORME DE GESTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Los precios de los principales activos financieros han tenido un movimiento de ida y vuelta durante este trimestre. Desde el mes de julio y hasta mediados de agosto disfrutaron de un fuerte rebote, ante la probabilidad de que una recesión elevada obligaría a los Bancos Centrales a recular en su proceso de subida de tipos en 2023. En este escenario, curiosamente, incluso los bonos corporativos de mayor riesgo, que con unas mayores expectativas de recesión deberían

tener un comportamiento negativo, recibieron a los posibles tipos más bajos con subidas de precios importantes. Sin embargo, esta postura adoptada por los mercados no convenció a Jerome Powell que, en Jackson Hole, entonó un discurso agresivo en el que pronosticaba mayores subidas de tipos y más duraderas en el tiempo, aunque esto significara un menor crecimiento económico. Por su parte, el Banco Central Europeo, en su reunión de septiembre y a pesar de la escalada del conflicto con Rusia tras el *¿cierre¿* del gasoducto Nord Stream 1, se unía a la retórica de la Reserva Federal promoviendo un fuerte incremento en el descuento de subidas de tipos de interés. Así, el mercado pasó de descontar tipos oficiales del 3,5% y 3% al 4,5% y 4,25% para 2022 y 2023, respectivamente, para la Reserva Federal y del 0,75% y 2,0% al 2,0% y 3,0% para 2022 y 2023 para el Banco Central Europeo.

En este entorno, durante la segunda mitad del trimestre los precios de los bonos perdieron más de lo ganado y, de nuevo, cerraron el trimestre en negativo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

En este entorno, el fondo a cierre del tercer trimestre de 2022 es mayoritariamente europeo, con un 74,05% en High Yield y 25,95% en Investment Grade y un 2,24% en liquidez. A nivel sectorial el 28,4% está en bancos, 5,24% en seguros y 64,12% NF Corporate.

A cierre del tercer trimestre de 2022 la duración estimada del fondo es de 3,02 y la duración a vencimiento de 3,27.

c. Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 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%) que obtuvo una rentabilidad el tercer trimestre del 2022 de -2,61%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bonos Institucional II obtuvo una rentabilidad del -2,09%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional II a 30 de septiembre de 2022 ha sido de 12,34 euros resultando en una rentabilidad de -18,04% en el tercer trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre, alcanzó los 46.155 miles de euros en comparación con los 36.452 miles de euros de los que partía a cierre del año 2021 y el número de partícipes ascendía a 106 a cierre del tercer trimestre de 2022 frente a los 89 existentes a cierre del año 2021.

La 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 2022 es el 0,16%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,47%. 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 -2.01%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional -5.21%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica -9.21%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro -2.08%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional -5.27%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional -6.14%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional -5.79%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -3.39%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional -4.66%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro -0.37%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 21.26%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.24%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro -1.80%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro -2.09%

BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -3.42%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -3.89%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -0.85%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 0.81%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Por segmentos, sólo el de deuda corporativa subordinada ha tenido un comportamiento positivo con un 0,21%. El resto han tenido un comportamiento negativo por la fuerte subida de la rentabilidad del bono libre de riesgo y la ampliación de los diferenciales de crédito. Así, la deuda bancaria AT1 ha contribuido con un -1,44%, seguido de la deuda de compañías de seguros RT1 con un -0,32% y de la deuda bancaria subordinada T2 con un -0,20%. La deuda corporativa high yield ha contribuido con un -0,12%.

Hemos aprovechado la ampliación del diferencial de crédito para incrementar exposición en bonos de BAYER 3,75% 07/74, CAJAMAR 8,00% 09/26 o MOBLUX 4,25% 07/28. Mantenemos una liquidez baja del 2% estando el fondo totalmente invertido.

Los instrumentos que más han contribuido en el tercer trimestre de 2022 son los siguientes: CASTSS 3 ¿ PERP, EURO/GBP FUTURE Dec22, HEIBOS 3 PERP. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: NEXLN 4 ¿ PERP, BGAV 5 ¿ PERP, EDF 6 PERP.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han contratado derivados de tipo de cambio (dólar y libra) con finalidad de cobertura, para cubrir el riesgo de divisa de la renta fija. 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 tercer trimestre de 2022 a 1.428,57 euros, y acumulado en el año 4.285,71 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Varias son las conclusiones que podemos extraer. La primera ζ y más obvia ζ es que la renta fija seguirá sufriendo mientras sigan descontándose mayores subidas de tipos por parte de los bancos centrales. La segunda es que los bonos de los distintos segmentos de la renta fija ζ deuda pública, deuda corporativa, deuda financiera, etcétera ζ pueden seguir comportándose de forma correlacionada, es decir, subiendo cuando disminuyen las subidas descontadas de tipos de interés ζ incluso con un incremento esperado en el riesgo de recesión ζ y bajando cuando aumentan estas expectativas. Y, la tercera es que estamos mucho más cerca ζ aunque sólo sea por el nivel alcanzado ζ de ver el final de este proceso de subidas de tipos esperadas para los próximos años. Sabemos que el fondo empezará a subir cuando se estabilicen las previsiones de subidas de tipos ζ no hace falta que bajen ζ . Sabemos que estamos cada vez más cerca de que esto suceda y que con una TIR o rentabilidad esperada de sus activos para los próximos cuatro años del 10,33%, el fondo está muy protegido contra nuevas caídas en un horizonte temporal de un año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	364	0,79	376	0,80
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	405	0,88	461	0,98
XS2251627514 - RFIJA PINNACLE BIDCO P 5.50 2025-02-15	EUR	612	1,33	635	1,35
ES0265936015 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	546	1,18	561	1,19
ES0840609038 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 3.62 2029-03-14	EUR	127	0,28	138	0,29
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	413	0,90	438	0,93
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	177	0,38	184	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.643	5,74	2.793	5,93
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	159	0,34	171	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		159	0,34	171	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.802	6,08	2.964	6,29
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.10 2022-10-03	EUR	580	1,26		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		580	1,26		
TOTAL RENTA FIJA		3.382	7,34	2.964	6,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.382	7,34	2.964	6,29
FR0014005090 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 3.00 2028-11-20	EUR	246	0,53	263	0,56
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	235	0,51	238	0,51
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	543	1,18	575	1,22
XS2125121769 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.38 2026-04-15	EUR	167	0,36	149	0,32
XS2271225281 - RFIJA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR	428	0,93	419	0,89
XS2287744721 - RFIJA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16	EUR	201	0,44	186	0,40
XS2393001891 - RFIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	234	0,51	261	0,55
US404280AS86 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.38 2024-09-17	USD	187	0,40	183	0,39
XS1961057780 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 5.12 2025-10-15	EUR	508	1,10	553	1,18
XS2264155305 - RFIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	376	0,82	376	0,80
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	362	0,78	305	0,65
XS1808984501 - RFIJA PIAGGIO&C SPA 3.62 2025-04-30	EUR	293	0,63	287	0,61
XS2286041517 - RFIJA WINTERSHALL DEA 2.50 2026-07-20	EUR	302	0,65	284	0,60
XS1881005976 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 4.50 2026-01-15	EUR	319	0,69	334	0,71
XS2290533020 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 3.75 2028-06-27	EUR	247	0,53	224	0,48
XS2403428472 - RFIJA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	277	0,60	280	0,60
XS2223762381 - RFIJA INTESA SANPAOLO 5.50 2028-03-01	EUR	185	0,40	201	0,43
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	343	0,74	346	0,73
XS2124979753 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR	191	0,41	200	0,43
XS2307567086 - RFIJA VICTORIA PLC 3.62 2026-08-24	EUR	293	0,64	312	0,66
XS2232108568 - RFIJA MAXEDA DIY HOLD 5.88 2024-10-01	EUR	208	0,45	215	0,46
XS2333564503 - RFIJA DUFREY ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR	337	0,73	337	0,72
XS2397251807 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	129	0,28	116	0,25
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	299	0,65		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2077670003 - RFIIA BAYER AG 2.38 2019-05-12	EUR	611	1,32	592	1,26
XS2187689034 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2025-06-17	EUR	456	0,99	454	0,97
XS2027946610 - RFIIA AROUNDTOWN SA 2.88 2025-01-12	EUR	297	0,64	312	0,66
DK0030352471 - RFIIA NYKREDIT REALKR 4.12 2026-04-15	EUR	170	0,37	183	0,39
XS2403514479 - RFIIA ALMAVIVA THE ITA 4.88 2025-10-30	EUR	579	1,25	580	1,23
DE000A2DASM5 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 4.60 2027-02-22	EUR	357	0,77	375	0,80
FR0011401728 - RFIIA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	535	1,16	618	1,31
FR00140009W6 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26	EUR	256	0,55	262	0,56
XS1802140894 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 5.75 2028-04-26	GBP	172	0,37	199	0,42
XS2289588837 - RFIIA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR	335	0,73	340	0,72
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	145	0,31	125	0,27
XS2432286974 - RFIIA FOOD SERVICE PROJ 5.50 2027-01-21	EUR	368	0,80	368	0,78
XS2049810356 - RFIIA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	188	0,41	214	0,46
XS1658012023 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 5.88 2024-09-15	GBP	190	0,41	215	0,46
PTEDPXOM0021 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.50 2082-03-14	EUR	313	0,68	309	0,66
XS2010037765 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	EUR	110	0,24		
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	167	0,36	172	0,37
XS1078235733 - RFIIA UNIPOLSAI SPA 5.75 2024-06-18	EUR	521	1,13	537	1,14
XS2110799751 - RFIIA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR	261	0,57	259	0,55
XS2113658202 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	366	0,79	417	0,89
XS2119468572 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	505	1,09	512	1,09
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	652	1,41	641	1,36
XS2031871069 - RFIIA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	604	1,31	612	1,30
XS2397781944 - RFIIA ILIAD SA 5.62 2028-10-15	EUR	366	0,79	363	0,77
XS2434783911 - RFIIA UNITED GROUP BV 5.25 2030-02-01	EUR	332	0,72	349	0,74
US456837AY94 - RFIIA JING GROEP NV 3.88 2027-05-16	USD	200	0,43	208	0,44
XS1681770464 - RFIIA TENDAM BRANDS SA 5.00 2024-09-15	EUR	468	1,01	478	1,02
XS2182055009 - RFIIA ELM FOR FIRMENIC 3.75 2025-09-03	EUR	516	1,12	515	1,09
XS2189784288 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	507	1,10	543	1,16
XS1963830002 - RFIIA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	423	0,92	421	0,89
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	330	0,71	368	0,78
XS2010031057 - RFIIA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR	543	1,18	560	1,19
FR0014003XY0 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	252	0,55	291	0,62
BE0002592708 - RFIIA KBC GROEP SA 4.25 2025-10-24	EUR	319	0,69	348	0,74
XS2131567138 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2025-09-22	EUR	341	0,74	355	0,75
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	372	0,81	383	0,81
XS2315945829 - RFIIA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	226	0,49	222	0,47
XS2067263850 - RFIIA SUMMER BC LUX CO 5.75 2026-10-31	EUR	569	1,23	579	1,23
XS2105110329 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.88 2025-06-20	EUR	176	0,38	184	0,39
XS2113253210 - RFIIA SAZKA GROUP AS 3.88 2027-02-15	EUR	274	0,59	275	0,58
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	174	0,38	183	0,39
FR0013399177 - RFIIA ACCOR SA 4.38 2024-04-30	EUR	535	1,16	530	1,13
XS2229090589 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR	646	1,40	666	1,42
XS1028942354 - RFIIA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	195	0,42	200	0,43
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE SI 2.62 2029-06-24	EUR	395	0,86	387	0,82
PTBIT30M0098 - RFIIA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	404	0,88	420	0,89
DE000LB2CPE5 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2025-04-15	EUR	293	0,63	333	0,71
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	373	0,81	416	0,88
XS2107451069 - RFIIA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR	439	0,95	441	0,94
FR0013455854 - RFIIA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	319	0,69	348	0,74
XS2226123573 - RFIIA BANK OF IRELAND 6.00 2026-03-01	EUR	529	1,15	554	1,18
XS2342910689 - RFIIA AFFLELOU SAS 4.25 2026-05-19	EUR	439	0,95	427	0,91
XS1700709683 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	307	0,66	337	0,72
XS2410367747 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR	308	0,67	309	0,66
XS2259808702 - RFIIA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	556	1,20	643	1,37
XS235632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	309	0,67	321	0,68
XS1811792792 - RFIIA SAMSONITE FINCO 3.50 2026-05-15	EUR	222	0,48	211	0,45
XS2404266848 - RFIIA BFF BANK SPA 5.88 2027-01-19	EUR	178	0,38	173	0,37
XS1963834251 - RFIIA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR	176	0,38	185	0,39
BE0002582600 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.62 2025-04-16	EUR	281	0,61	306	0,65
US404280AT69 - RFIIA HSBC BANK PLC 6.38 2025-03-30	USD	196	0,42	194	0,41
XS2226911928 - RFIIA BAWAG P.S.K. BAN 5.12 2025-10-01	EUR	444	0,96	526	1,12
XS2225157424 - RFIIA VODAFONE GROUP P 2.62 2080-08-27	EUR	259	0,56	260	0,55
XS2262077675 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.30 2030-11-23	EUR	212	0,46	220	0,47
BE6317598850 - RFIIA AGEAS 3.88 2030-06-10	EUR	274	0,59	312	0,66
BE6329443962 - RFIIA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	511	1,11	517	1,10
XS2332590632 - RFIIA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	236	0,51	257	0,55
XS2356217039 - RFIIA UNICREDITO ITALI 4.45 2027-12-03	EUR	209	0,45	237	0,50
XS2388378981 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	124	0,27	139	0,30
USH3698DB262 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.25 2025-09-12	USD	346	0,75	367	0,78
XS2381277008 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	62	0,13	67	0,14
XS2296201424 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2025-02-11	EUR	270	0,58	269	0,57
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR			566	1,20
XS2111946930 - RFIIA UNITED GROUP BV 3.12 2026-02-15	EUR	113	0,25	118	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2390510142 - RFIIA GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR	103	0,22	101	0,21
XS2391403354 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	219	0,48	214	0,46
XS2076836555 - RFIIA GRIFOLS SA 1.62 2025-02-15	EUR	265	0,57	275	0,58
DE000A11QR73 - RFIIA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	94	0,20		
XS2310951103 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 3.62 2026-03-15	EUR	326	0,71	351	0,75
XS2298381307 - RFIIA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	571	1,24	583	1,24
XS2315966742 - RFIIA NATWEST GROUP PL 4.50 2028-03-31	GBP	309	0,67	366	0,78
XS2232102876 - RFIIA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	306	0,66	304	0,65
XS2454874285 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 7.00 2027-12-15	EUR	338	0,73	375	0,80
XS1680281133 - RFIIA KRONOS INTERNATI 3.75 2025-09-15	EUR	632	1,37	648	1,38
XS2077666316 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 2.88 2025-02-15	EUR	361	0,78	365	0,78
XS1812087598 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	299	0,65	297	0,63
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	98	0,21	87	0,19
XS2010034077 - RFIIA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	251	0,54	237	0,50
XS2357737910 - RFIIA MOBILUX FINANCE 4.25 2028-07-15	EUR	418	0,90	296	0,63
XS2437854487 - RFIIA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	447	0,97	435	0,93
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	263	0,57	269	0,57
XS2193662728 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	243	0,53	252	0,53
BE6324000858 - RFIIA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR	337	0,73	345	0,73
XS1877860533 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.62 2025-12-29	EUR	175	0,38	184	0,39
DE000A19W2L5 - RFIIA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	446	0,97	459	0,98
XS2114413565 - RFIIA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	620	1,34	614	1,31
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	473	1,03	492	1,05
XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	161	0,35	174	0,37
XS2186001314 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.25 2028-12-11	EUR	324	0,70	336	0,71
XS2240463674 - RFIIA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR	338	0,73	324	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		40.029	86,68	41.199	87,64
XS2069326861 - RFIIA EVOCA SPA 4.52 2026-11-01	EUR	428	0,93	431	0,92
NO0010912801 - RFIIA GLOBAL AGRAJES SI 6.00 2025-12-22	EUR	440	0,95	434	0,92
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	557	1,21		
XS2389334124 - RFIIA LEATHER 2 SPA 5.69 2029-09-30	EUR	284	0,62	325	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.709	3,71	1.189	2,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.738	90,39	42.388	90,17
TOTAL RENTA FIJA		41.738	90,39	42.388	90,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.738	90,39	42.388	90,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.120	97,73	45.352	96,46

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