

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5417

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: 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	0,01	0,09	0,17	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,31	-0,21	-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	4.089.624,17	4.089.624,17
Nº de Partícipes	151	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	57.240	13,9965
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	0,15		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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,90	0,24	-8,47	-2,89	0,19	3,01	0,02		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	26-09-2022	-1,41	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	20-07-2022	1,02	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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,06	5,29	5,47	4,19	1,62	1,20	11,64		
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84		
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46		
Indice	5,53	5,97	5,61	4,71	1,64	1,33	8,56		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,74	11,74	12,03	11,46	11,84	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.

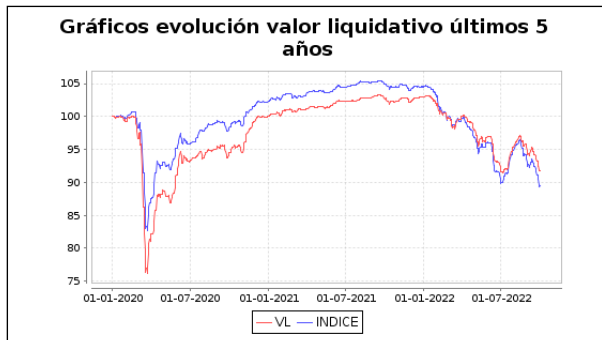
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,17	0,16	0,16	0,16	0,66	0,65		

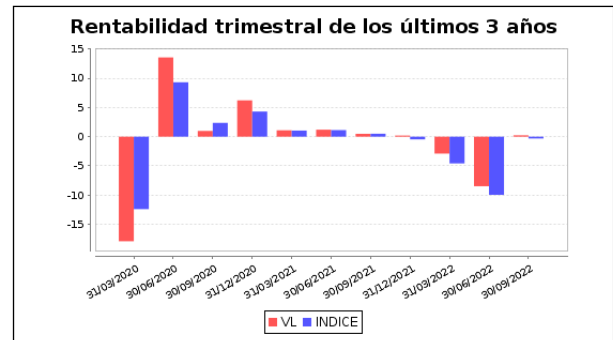
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	56.689	99,04	55.806	97,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.181	3,81	1.550	2,71
* Cartera exterior	53.910	94,18	53.747	94,12
* Intereses de la cartera de inversión	597	1,04	509	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	590	1,03	1.347	2,36
(+/-) RESTO	-39	-0,07	-48	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	57.240	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	62.389	62.978	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	2,09	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,23	-8,75	-11,55	-102,57
(+) Rendimientos de gestión	0,40	-8,59	-11,06	-104,51
+ Intereses	1,01	0,99	2,90	-0,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,45	-9,47	-13,62	-95,35
± 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)	-0,16	-0,10	-0,34	51,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-207,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,49	-0,40
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	-1,51
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-1,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	31,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,73
- 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)	57.240	57.105	57.240	

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

3. Inversiones financieras

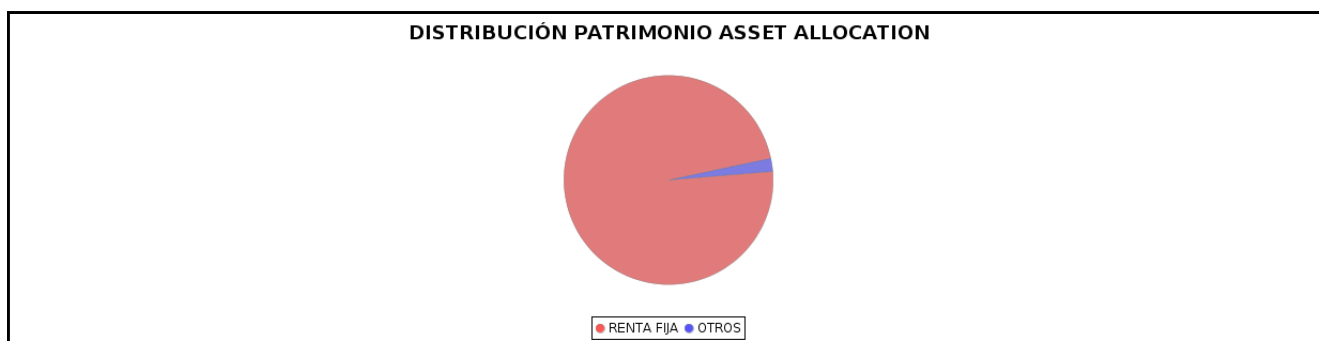
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.511	2,64	1.550	2,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	670	1,17		
TOTAL RENTA FIJA	2.181	3,81	1.550	2,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.181	3,81	1.550	2,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.903	94,15	53.742	94,14
TOTAL RENTA FIJA	53.903	94,15	53.742	94,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.903	94,15	53.742	94,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.084	97,96	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
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.370	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	867	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	899	Cobertura
CUENTA CHF C/V DIVISA	Ventas al contado	10	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3145	
TOTAL OBLIGACIONES		3145	

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 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 : 7.130,16 - 11,77%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 7.130,14 - 11,77%

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 tiene un 2,1% de efectivo. Sobre la distribución por rating el 6,37% es Investment Grade y 93,63 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 17,2% seguido de autos con un 10,8%.

El fondo cierra el tercer trimestre de 2022 con una duración estimada de 2,59 y una duración a vencimiento de 2,6.

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 tercer trimestre del 2022 de -0,31%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bonos Institucional obtuvo una rentabilidad del 0,24%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional a 30 de septiembre de 2022 ha sido de 13,99 euros resultando en una rentabilidad de -10,9% en el tercer trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre, alcanzó los 57.240 miles de euros en comparación con los 62.978 miles de euros de los que partía a cierre del año 2021 y el número

de partícipes ascendía a 151 a cierre del tercer trimestre de 2022 frente a los 154 existente 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, dos han tenido un comportamiento positivo, por la subida de los diferenciales de crédito que han compensado la subida de la rentabilidad del bono libre de riesgo, que son el segmento de deuda corporativa high yield con un 0,36%, y la deuda corporativa subordinada con un 0,02%. La deuda corporativa senior ha contribuido con un -0,01%.

Hemos aprovechado la ampliación del diferencial de crédito para incrementar exposición en bonos de VODAFONE 3,10% 01/79 y de TEVA 1,25% 03/23. Mantenemos una liquidez baja del 2% estando el fondo totalmente invertido. Los instrumentos que mejor comportamiento han obtenido en el tercer trimestre de 2022 han sido: CEMEX 5.45 11/19/29, SAMISA 3 ¿ 05/15/26, CONGLO 4 ¿ 08/01/25. Por el contrario los que peor se han comportado han sido: PROGRP 3 03/31/26, EURO/CHF FUTURE Sep22, 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 tercer trimestre de 2022 a 2.428,58 euros, y acumulado en el año 7.285,74 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 8,33%, 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	%
XS2251627514 - RFIIA PINNACLE BIDCO PJ 5.50 2025-02-15	EUR	917	1,60	952	1,67
ES0305063010 - RFIIA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	594	1,04	598	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.511	2,64	1.550	2,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.511	2,64	1.550	2,72
ES000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.10 2022-10-03	EUR	670	1,17		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		670	1,17		
TOTAL RENTA FIJA		2.181	3,81	1.550	2,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.181	3,81	1.550	2,72
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	695	1,21	694	1,22
XS2110799751 - RFIIA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR	870	1,52	859	1,50
BE6329443962 - RFIIA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	674	1,18	681	1,19
XS1680281133 - RFIIA KRONOS INTERNATI 3.75 2025-09-15	EUR	922	1,61	944	1,65
DE000A2G8WA3 - RFIIA PROGROUP AG 3.00 2026-03-31	EUR	946	1,65	1.014	1,78
XS2240463674 - RFIIA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR	1.041	1,82	1.000	1,75
XS1814065345 - RFIIA GESTAMP AUTOMOCI 3.25 2026-04-30	EUR	1.165	2,04	1.162	2,04
BE6300371273 - RFIIA TELENET FINANCE 3.50 2028-03-01	EUR	418	0,73	425	0,74
XS2232108568 - RFIIA MAXEDA DIY HOLDI 5.88 2024-10-01	EUR	690	1,21	713	1,25
XS2432286974 - RFIIA FOOD SERVICE PRO 5.50 2027-01-21	EUR	552	0,96	551	0,97
XS2264155305 - RFIIA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	318	0,55	317	0,55
XS1990952779 - RFIIA CIRSA FINANCE IN 4.75 2025-05-22	EUR	1.015	1,77	1.007	1,76
XS1809245829 - RFIIA INDRA SISTEMAS S 3.00 2024-04-19	EUR	299	0,52	304	0,53
XS2333565815 - RFIIA DUFRI ONE BV 3.62 2026-04-15	CHF	1.289	2,25	1.270	2,22
XS2076836555 - RFIIA GRIFOLS SA 1.62 2025-02-15	EUR	1.065	1,86	1.102	1,93
XS1808984501 - RFIIA PIAGGIO&C SPA 3.62 2025-04-30	EUR	574	1,00	564	0,99
XS1961852750 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 3.12 2026-04-15	EUR	1.195	2,09	1.230	2,15
XS1991114858 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 3.00 2026-05-08	EUR	902	1,58	913	1,60
XS2103218538 - RFIIA ASHLAND SERVICES 2.00 2028-01-30	EUR	820	1,43	843	1,48
XS2121167345 - RFIIA TALKTALK TELECOM 3.88 2025-02-20	GBP	771	1,35	768	1,34
XS2229090589 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR	900	1,57	928	1,63
XS2289588837 - RFIIA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR	777	1,36	788	1,38
XS1854830889 - RFIIA K+S AG 3.25 2024-07-18	EUR	1.182	2,07	1.183	2,07
XS1964617879 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 3.12 2026-03-19	EUR	169	0,30	175	0,31
XS1991034825 - RFIIA EIRCOM FINANCE L 3.50 2026-05-15	EUR	1.033	1,80	993	1,74
XS1211044075 - RFIIA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	EUR	900	1,57	899	1,58
XS2298381307 - RFIIA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	735	1,28	748	1,31
XS1859543073 - RFIIA CONTOURGLOBAL PO 4.12 2025-08-01	EUR	1.187	2,07	1.139	1,99
XS1813579593 - RFIIA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	381	0,67	374	0,65
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	930	1,63	946	1,66
XS1681770464 - RFIIA TENDAM BRANDS SA 5.00 2024-09-15	EUR	630	1,10	644	1,13
XS179938995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	EUR	460	0,82	463	0,81
XS2113253210 - RFIIA SAZKA GROUP AS 3.88 2027-02-15	EUR	426	0,74	428	0,75
FR0013518420 - RFIIA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	887	1,55	882	1,54
XS2232102876 - RFIIA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	249	0,43	247	0,43
XS2052337503 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR	866	1,51	878	1,54
XS1799641045 - RFIIA LKQ EURO HOLDING 4.12 2028-04-01	EUR	592	1,03	596	1,04
AT0000A1LHT0 - RFIIA NOVO BANCO 1.62 2023-09-20	EUR			815	1,43
DE000A2TEDB8 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	1.026	1,79	1.045	1,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	545	0,95	551	0,97
XS2336345140 - RFIIA CT INVESTMENT GM 5.50 2025-04-15	EUR	450	0,79	436	0,76
XS1347748607 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	883	1,54	889	1,56
XS1647815775 - RFIIA UNITED GROUP BV 4.88 2024-07-01	EUR	842	1,47	820	1,44
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	485	0,85	481	0,84
XS2031871069 - RFIIA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	1.093	1,91	1.106	1,94
XS1844997970 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	EUR	1.169	2,04	1.163	2,04
XS2067263850 - RFIIA SUMMER BC LUX CO 5.75 2026-10-31	EUR	982	1,72	998	1,75
XS1812087598 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	647	1,13	638	1,12
XS2195511006 - RFIIA AMS AG 6.00 2025-07-31	EUR	1.060	1,85	1.109	1,94
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	931	1,63	957	1,68
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	858	1,50	887	1,55
XS2077666316 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 2.88 2025-02-15	EUR	1.032	1,80	1.045	1,83
XS1888179477 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 3.10 2079-01-03	EUR	241	0,42		
XS2010038904 - RFIIA SAZKA GROUP AS 4.12 2024-11-20	EUR	722	1,26	719	1,26
XS2307567086 - RFIIA VICTORIA PLC 3.62 2026-08-24	EUR	813	1,42	861	1,51
XS1533914591 - RFIIA HP PELZER HOLDIN 4.12 2024-04-01	EUR	793	1,39	794	1,39
XS1811792792 - RFIIA SAMSONITE FINCO 3.50 2026-05-15	EUR	970	1,69	923	1,62
XS2403514479 - RFIIA ALMAVIVA THE ITA 4.88 2025-10-30	EUR	545	0,95	546	0,96
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR			1.125	1,97
XS2107451069 - RFIIA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR	1.055	1,84	1.059	1,85
XS2343873597 - RFIIA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	751	1,31	743	1,30
XS2010037849 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 5.88 2024-11-15	EUR	970	1,70	1.009	1,77
XS2010034077 - RFIIA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	502	0,88	474	0,83
USP2253TJN02 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 5.45 2029-11-19	USD	919	1,61	854	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		48.820	85,27	50.718	88,84
XS1783932863 - RFIIA GRUPO EMPRESARIA 1.25 2023-03-05	EUR	855	1,49	858	1,50
XS1211040917 - RFIIA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	148	0,26		
XS2342638033 - RFIIA GOLDEN GOOSE SPA 5.20 2027-05-14	EUR	331	0,58	332	0,58
NO0010912801 - RFIIA GLOBAL AGRAJES S 6.00 2025-12-22	EUR	785	1,37	774	1,36
XS2069326861 - RFIIA EVOCA SPA 4.25 2026-11-01	EUR	1.053	1,84	1.060	1,86
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	1.107	1,93		
AT0000A1LHT0 - RFIIA NOVO BANCO 1.62 2023-09-20	EUR	805	1,41		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.083	8,88	3.025	5,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.903	94,15	53.742	94,14
TOTAL RENTA FIJA		53.903	94,15	53.742	94,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.903	94,15	53.742	94,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.084	97,96	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

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