

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI

Nº Registro CNMV: 5467

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: 03/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre el 80% y el 100% de la exposición total en renta fija privada tanto no subordinada como subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y no financieras, incluyendo bonos contingentes convertibles, bonos convertibles y depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores o mercados OCDE, y hasta un 20% de emisores o mercados no OCDE incluidos emergentes. Hasta un 10% de la exposición total podrá ser en titulaciones líquidas.

El resto de la exposición total podrá ser en deuda pública de emisores o mercados OCDE.

El fondo puede invertir un 100% de la exposición total en emisiones de baja calidad crediticia lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá tener hasta el 100% de la exposición total en bonos convertibles y contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, afectando esto negativamente al valor liquidativo del fondo). Como máximo un 20% de la exposición total será en renta variable de media o alta capitalización bursátil.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC.

Máximo del 10% de exposición en riesgo divisa.

La duración media será de entre 0 y 10 años.

La inversión en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,08	0,21	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,37	-0,25	-0,45

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	1.994.323,20	1.923.983,22
Nº de Partícipes	161	154
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	27.318	13,6978
2021	32.069	16,6464
2020	19.798	16,1217
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	0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,71	-1,80	-12,20	-4,56	-0,20	3,25			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	28-09-2022	-1,46	28-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	20-07-2022	0,88	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,71	6,82	6,85	6,29	2,54	1,90			
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02			
INDICE	5,67	5,98	5,56	5,36	2,18	1,81			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,64	7,64	7,22	3,19	0,88	0,88			

(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.

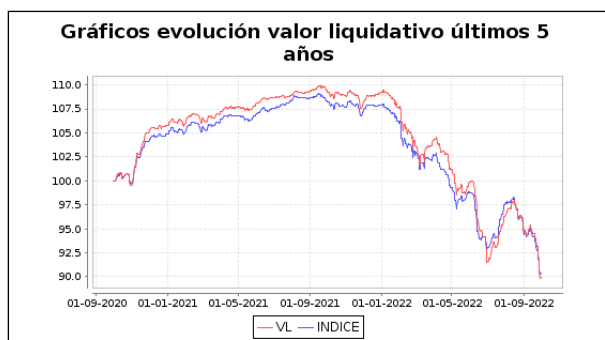
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,20	0,19	0,19	0,20	0,79			

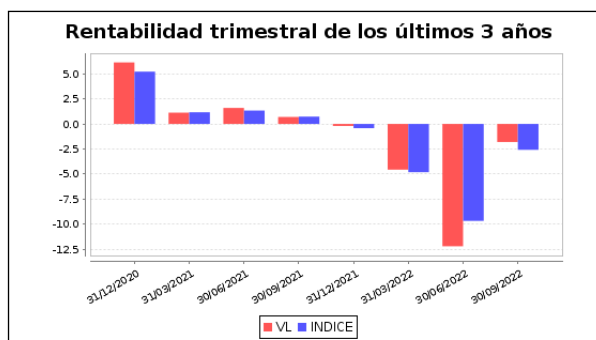
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.166	99,44	25.688	95,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.376	12,36	1.990	7,42
* Cartera exterior	23.224	85,01	23.222	86,53
* Intereses de la cartera de inversión	566	2,07	477	1,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10	0,04	1.124	4,19
(+/-) RESTO	142	0,52	25	0,09
TOTAL PATRIMONIO	27.318	100,00 %	26.837	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)	26.837	30.414	32.069	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,52	0,62	3,25	457,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,85	-12,78	-19,30	-85,89
(+) Rendimientos de gestión	-1,64	-12,59	-18,72	-87,24
+ Intereses	1,23	1,40	3,62	-14,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,78	-14,51	-24,52	-74,57
± 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)	0,91	0,53	2,20	66,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	-33,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,19	-0,59	2,87
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	-1,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-1,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	100,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,19
+ 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	-99,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.318	26.837	27.318	

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

3. Inversiones financieras

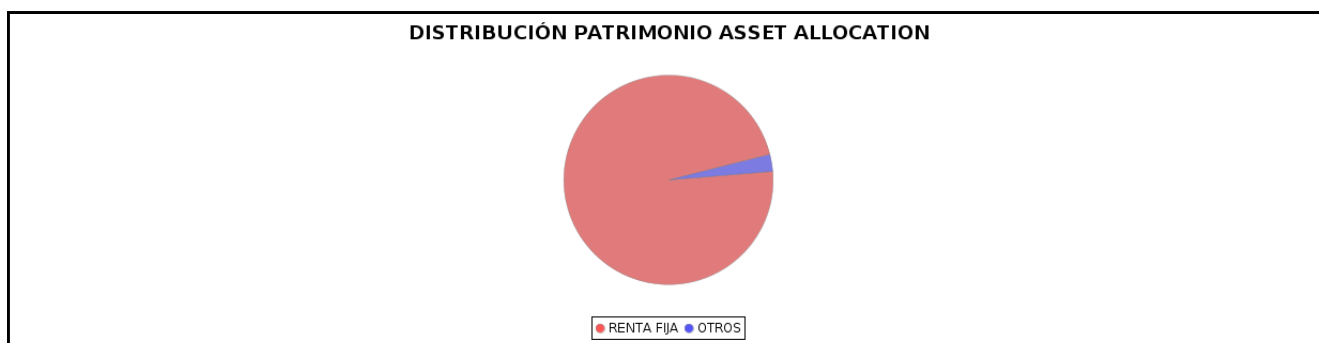
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.876	6,86	1.990	7,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.500	5,49		
TOTAL RENTA FIJA	3.376	12,35	1.990	7,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.376	12,35	1.990	7,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.233	85,00	23.253	86,63
TOTAL RENTA FIJA	23.233	85,00	23.253	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.233	85,00	23.253	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.608	97,35	25.243	94,04

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
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/22	Futuros comprados	2.292	Cobertura
RENTA FIJA 12-OCT-22	Otras compras a plazo	100	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 12/22	Futuros vendidos	566	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 12/22 (G Z2)	Futuros vendidos	877	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 12/22	Futuros vendidos	3.562	Cobertura
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 12/22	Futuros vendidos	1.083	Cobertura
Total subyacente renta fija		8480	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.027	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.734	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2761	
FUT. EURO BUXL 30YR 12/22	Futuros comprados	800	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 12/22	Futuros vendidos	851	Cobertura
Total otros subyacentes		1651	
TOTAL OBLIGACIONES		12892	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

Partícipes significativos 6320.01-23.14
 Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 14.694,23 - 49,64%
 Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 14.694,22 - 49,64%
 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 ζ cierre ζ 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 y debido al incremento en los precios de los bonos durante la primera mitad de trimestre, bajamos la sensibilidad ζ o riesgo ζ de la cartera a tipos de interés hasta 2,75 años y la de crédito a 2,85 años. Posteriormente, tras las caídas de la segunda mitad, hemos procedido a aumentar la exposición tanto a tipos de interés como a crédito, hasta 3,55 años y 3,6 años respectivamente.

Estas subidas en la exposición a riesgo del fondo ζ tras muchos años con duraciones más bajas de tipos y de crédito ζ son debidas al fuerte incremento de valor que se ha producido en la renta fija. Después de años de intervención en el precio de los bonos, desde la crisis financiera de 2009, la TIR o rentabilidad esperada del fondo se sitúa en el 10,3% y vuelve a ser realmente atractiva.

El fondo termina el tercer trimestre de 2022 con una posición geográfica mayoritariamente europea, con un 5,42% de liquidez, un 31,35% de bancos, un 7,65% de seguros y 55,6% NF Corporate. Con respecto a la distribución por rating tiene un 30,49% de Investment Grade y un 69,5% de High Yield.

c. Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Banking Lower Tier 2 Total Return Index Value Unhedged EUR (25%), del índice Bloomberg Barclays Contingent Capital Western Europe Total Return Index Hedged EUR (25%), del índice Bloomberg BarclaysCapsec - EUR Non Financial CCRDT TR Index Unhedged EUR (25%) y del índice Bloomberg Barclays High Yield (Euro) ex Fin Total Return Index Unhedged EUR (25%). El índice obtuvo una rentabilidad en el tercer trimestre de 2022 del -2,61%. En ese mismo periodo el fondo obtuvo una rentabilidad por debajo del mismo situándose en el -1,80%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Deuda Corporativa a 30 de septiembre de 2022 ha sido de 13,69 euros resultando en una rentabilidad en lo que va de año del -17,71% a cierre del tercer trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre de 2022 alcanzó los 27.318 miles de euros en comparación con los 32.069 euros de los que partía a cierre del año 2021 y el número de partícipes ascendía a 161 a cierre del tercer trimestre del año 2022 frente a los 160 partícipes 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 0,19%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,55%. 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, en este tercer trimestre del año, los que han tenido peor comportamiento han sido la deuda financiera subordinada AT1, con un -1,88%, seguido de la deuda de compañías de seguros subordinada RT1, con un -0,56% y de la deuda financiera subordinada T2, con -0,34%. Los segmentos que menos cayeron han sido la deuda de bancos senior con un -0,01%. El segmento de deuda corporativa subordinada tuvo una contribución positiva de 0,25%. Las coberturas de tipos de interés y de crédito, han contribuido con 0,74% y 0,25%, respectivamente.

La fuerte volatilidad del mercado ante la reacción de los bancos centrales ha hecho que el comportamiento de los bonos en cartera haya sido dispar. Hemos aprovechado para reducir exposición o vender totalmente nombres que se comportaron mejor en este movimiento, como ILIAD 1,875% 02/28, COMMERZBANK 6,50% 12/32 o LOXAM 4,50% 02/27, mientras que invertimos en bonos de BAYER 3,375% 07/74, GRIFOLS 3,875% 10/28, DIGI 2,50% 02/25, o MOBILUX 4,25% 07/28. Hemos terminado el trimestre con una liquidez del 5,5%.

Los instrumentos que mejor comportamiento han tenido durante el tercer trimestre de 2022 han sido: LONG GILT FUTURE Dec22, EURO-BOBL FUTURE Dec22, CASTSS 3 ¿ PERP. Por el contrario, los que peor comportamiento han tenido han sido: EURO-BUND FUTURE Dec22. EURO-BUXL 30Y BND Dec22. 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 y libra) con finalidad de cobertura, para cubrir el riesgo de divisa de la renta fija, dejando riesgo abierto a dólar no mayor al 2%.

Se han contratado derivados con finalidad de inversión, cuyo subyacentes son bonos gubernamentales, con el objetivo de reducir la sensibilidad de la cartera ante aumento de los tipos de interés.

Se han contratado derivados CDS con BNP con finalidad de Inversión cuyo subyacente es el un índice de crédito para cubrir el riesgo de los spread de los bonos.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 19,83%

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en segundos Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades 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 1.251,38 euros, y acumulado en el año 3.754,14 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 y más obvia 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 deuda pública, deuda corporativa, deuda financiera, etcétera pueden seguir comportándose de forma correlacionada, es decir, subiendo cuando disminuyen las subidas descontadas de tipos de interés e incluso con un incremento esperado en el riesgo de recesión y bajando cuando aumentan estas expectativas. Y, la tercera es que estamos mucho más cerca aunque sólo sea por el nivel alcanzado 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 no hace falta que bajen. 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 10,3%, 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	%
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	177	0,65	184	0,69
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	413	1,51	438	1,63
ES0265936015 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	182	0,67	187	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0880907003 - RFIIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	135	0,49	154	0,57
ES0305063010 - RFIIJA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	167	0,61	169	0,63
XS2251627514 - RFIIJA PINNACLE BIDCO PI 5.50 2025-02-15	EUR	198	0,73	208	0,77
ES0840609038 - RFIIJA CAIXABANK S.A. 3.62 2029-03-14	EUR	127	0,46	138	0,51
ES0865936019 - RFIIJA BANCA CORP BANC 6.00 2026-01-20	EUR	159	0,58	171	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.558	5,70	1.649	6,14
ES0840609012 - RFIIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	317	1,16	341	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		317	1,16	341	1,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.876	6,86	1.990	7,41
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.10 2022-10-03	EUR	1.500	5,49		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	5,49		
TOTAL RENTA FIJA		3.376	12,35	1.990	7,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.376	12,35	1.990	7,41
DE000A3E5TR0 - RFIIJA ALLIANZ SE 2.60 2031-10-30	EUR	122	0,45	137	0,51
FR0011401728 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	357	1,31	412	1,53
XS2114413565 - RFIIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	354	1,30	351	1,31
ES0813211028 - RFIIJA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	174	0,64	183	0,68
XS2418392143 - RFIIJA INIQA INSURANCE 2.38 2041-12-09	EUR	139	0,51	151	0,56
XS2391403354 - RFIIJA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	73	0,27	71	0,27
XS2397251807 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	92	0,34	83	0,31
XS2432131188 - RFIIJA TOTAL SA (PARIS) 3.25 2037-01-17	EUR	133	0,49	134	0,50
XS2463450408 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 6.38 2028-03-30	EUR	244	0,89	271	1,01
XS2049810356 - RFIIJA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	301	1,10	343	1,28
XS2381277008 - RFIIJA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	124	0,45	135	0,50
XS2189784288 - RFIIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	338	1,24	362	1,35
PTCCCAOM0000 - RFIIJA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	175	0,64	269	1,00
FR0014003XY0 - RFIIJA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	252	0,92	291	1,09
BE0002582600 - RFIIJA BELFIUS BANK SA 3.62 2025-04-16	EUR	281	1,03	306	1,14
XS2056697951 - RFIIJA AIB GROUP PLC 5.25 2024-10-09	EUR	174	0,64	183	0,68
XS2193662728 - RFIIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	267	0,98	277	1,03
XS2199369070 - RFIIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	362	1,32	383	1,43
XS2355632584 - RFIIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	292	1,07	304	1,13
XS2393001891 - RFIIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	302	1,10	172	0,64
XS2286041517 - RFIIJA WINTERSHALL DEA 2.50 2026-07-20	EUR	151	0,55	142	0,53
XS1963834251 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR	308	1,13	324	1,21
XS2113658202 - RFIIJA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	210	0,77	240	0,89
XS1814065345 - RFIIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	201	0,73	201	0,75
XS2287744721 - RFIIJA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16	EUR	134	0,49	124	0,46
XS2232108568 - RFIIJA MAXEDA DIY HOLD 5.88 2024-10-01	EUR	173	0,63	178	0,66
XS2388378981 - RFIIJA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	248	0,91	278	1,04
XS2439704318 - RFIIJA SSE PLC 4.00 2028-01-21	EUR	107	0,39	106	0,39
XS2226911928 - RFIIJA BAWAG P.S.K. BAN 5.12 2025-10-01	EUR	296	1,08	350	1,31
XS2124979753 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR	191	0,70	200	0,75
XS2250987356 - RFIIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	372	1,36	383	1,43
XS2259808702 - RFIIJA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	214	0,78	248	0,92
XS2232102876 - RFIIJA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	268	0,98	266	0,99
XS2454874285 - RFIIJA DE VOLKSBANK NA 7.00 2027-12-15	EUR	253	0,93	281	1,05
XS1888179550 - RFIIJA VODAFONE GROUP PI 4.20 2028-07-03	EUR	174	0,64	177	0,66
XS2290960876 - RFIIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	136	0,50	139	0,52
XS2401886788 - RFIIJA LOXAM SAS 4.50 2027-02-15	EUR	172	0,64	172	0,64
XS2410367747 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR	231	0,84	231	0,86
XS2110799751 - RFIIJA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR	196	0,72	194	0,72
FR0013399177 - RFIIJA ACCOR SA 4.38 2024-04-30	EUR	347	1,27	345	1,29
FR0013455854 - RFIIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	239	0,88	261	0,97
FR0014003B55 - RFIIJA ORANGE SA 1.38 2029-05-11	EUR	150	0,55	150	0,56
XS2298381307 - RFIIJA KLEOPATRA HOLD 4.25 2026-03-01	EUR	282	1,03	287	1,07
XS2342910689 - RFIIJA AFFLELOU SAS 4.25 2026-05-19	EUR	175	0,64	171	0,64
XS2346127272 - RFIIJA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP	274	1,00	309	1,15
XS2356217039 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 4.45 2027-12-03	EUR	178	0,65	203	0,76
XS2357357768 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	160	0,59	138	0,51
XS2380124227 - RFIIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	214	0,78	181	0,67
XS1886478806 - RFIIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	165	0,60	184	0,68
XS1982704824 - RFIIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	280	1,02	250	0,93
PTEDPYOM0020 - RFIIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-09-14	EUR	204	0,75	209	0,78
PTBIT3OM0098 - RFIIJA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	323	1,18	336	1,25
XS1700709683 - RFIIJA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	269	0,98	295	1,10
XS2010028343 - RFIIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	234	0,86	261	0,97
DE000A2DASM5 - RFIIJA DEUT PFANDBRIEFB 4.60 2027-02-22	EUR	266	0,97	280	1,04
FR0013336534 - RFIIJA CNP ASSURANCES 4.75 2028-06-27	EUR	162	0,59	181	0,68
XS2225204010 - RFIIJA VODAFONE GROUP PI 3.00 2030-05-27	EUR	149	0,55	152	0,57
XS2334857138 - RFIIJA ENI SPA 2.75 2030-05-11	EUR	150	0,55	157	0,58
XS2404266848 - RFIIJA BFF BANK SPA 5.88 2027-01-19	EUR	178	0,65	173	0,64
XS1680281133 - RFIIJA KRONOS INTERNATI 3.75 2025-09-15	EUR	261	0,95	267	1,00
XS2240463674 - RFIIJA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR	297	1,09	285	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	172	0,63	173	0,64
BE6317598850 - RFIIA AGEAS 3.88 2030-06-10	EUR	137	0,50	156	0,58
BE6329443962 - RFIIA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	314	1,15	317	1,18
XS2342732562 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-12-28	EUR	85	0,31	85	0,32
XS2451803063 - RFIIA BAYER AG 5.38 2030-09-25	EUR	250	0,91	252	0,94
XS2348324687 - RFIIA JYSKE BANK A/S 3.62 2028-12-04	EUR	147	0,54	166	0,62
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	366	1,34	288	1,07
XS2434783911 - RFIIA UNITED GROUP BV 5.25 2030-02-01	EUR	199	0,73	209	0,78
USG84228EV68 - RFIIA STANDARD CHATERE 4.30 2028-08-19	USD	266	0,97	280	1,04
XS2010031057 - RFIIA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR	362	1,33	373	1,39
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR			307	1,15
XS2310951103 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 3.62 2026-03-15	EUR	161	0,59	173	0,65
XS2185883100 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.15 2030-06-10	GBP	87	0,32	102	0,38
XS2353099638 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP	261	0,95	283	1,05
XS2397781944 - RFIIA ILIAD SA 5.62 2028-10-15	EUR	108	0,40	107	0,40
XS0161100515 - RFIIA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	366	1,34	365	1,36
XS2108494837 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 3.38 2027-04-15	EUR	139	0,51	152	0,57
DE000CZ45W81 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06	EUR	192	0,70		
XS2186001314 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.25 2028-12-11	EUR	274	1,00	198	0,74
DE000A19W2L5 - RFIIA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	285	1,04	295	1,10
XS2256949749 - RFIIA BERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	407	1,49	401	1,49
XS2364593579 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 4.50 2028-07-15	EUR	229	0,84	253	0,94
XS0989394589 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.50 2023-12-11	USD	188	0,69	182	0,68
DE000B2CPE5 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2025-04-15	EUR	293	1,07	333	1,24
XS2010037765 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	EUR	73	0,27		
DE000A11QR73 - RFIIA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	94	0,34		
XS2107451069 - RFIIA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR	175	0,64		
XS2111944133 - RFIIA ARENA LUX FIN SA 1.88 2028-02-01	EUR	149	0,54		
XS2432286974 - RFIIA FOOD SERVICE PROJ 5.50 2027-01-21	EUR	184	0,67	184	0,68
XS2264155305 - RFIIA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	159	0,58	158	0,59
XS1485742438 - RFIIA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	36	0,13	51	0,19
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	247	0,90	276	1,03
FR0014001YB0 - RFIIA ILIAD SA 1.88 2028-02-11	EUR			160	0,60
XS2332590632 - RFIIA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	314	1,15	343	1,28
XS2333564503 - RFIIA DUFREY ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR	268	0,98	267	1,00
XS2357737910 - RFIIA MOBILUX FINANCE 4.25 2028-07-15	EUR	313	1,14	148	0,55
XS2437854487 - RFIIA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	224	0,82	218	0,81
XS1048428442 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2026-03-24	EUR	310	1,14	312	1,16
XS2262806933 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.38 2030-12-22	EUR	173	0,63	190	0,71
XS2271225281 - RFIIA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR	285	1,04	279	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.670	79,27	22.164	82,58
XS2389334124 - RFIIA LEATHER 2 SPA 5.69 2029-09-30	EUR	284	1,04	244	0,91
XS1634523754 - RFIIA AT SECURITIES BV 5.25 2023-07-21	USD	217	0,79	216	0,80
XS2342638033 - RFIIA GOLDEN GOOSE SPA 5.20 2027-05-14	EUR	174	0,64	175	0,65
XS2069326861 - RFIIA EVOCA SPA 4.25 2026-11-01	EUR	300	1,10	172	0,64
NO0010912801 - RFIIA GLOBAL AGRAJES S 7.10 2025-12-22	EUR	286	1,05	282	1,05
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	303	1,11		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.563	5,73	1.088	4,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.233	85,00	23.253	86,63
TOTAL RENTA FIJA		23.233	85,00	23.253	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.233	85,00	23.253	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.608	97,35	25.243	94,04

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