

## Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
Fondo	Bestinver Empleo F.P.	F-1452	V85201051
Gestora	Bestinver Pensiones, S.A. E.G.F.P.*	G0179	A81331720
Depositaria	CACEIS Bank Spain, S.A.U.	D-0196	A08161507
Auditor	KPMG	702	B78510153

\* La entidad gestora ha delegado la gestión de activos del fondo de pensiones en BESTINVER GESTIÓN S.A., SGIIC.

Valor liquidativo*	1,72
Patrimonio (€)*	37.578.347
Divisa	Euro
Categoría	RV Mixta
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	14/04/2008

\* Datos a cierre de 31/03/2022.

## Informe de gestión

El patrimonio del fondo a cierre del primer trimestre de 2022 es de 37,6 millones de euros. El número de partícipes es de 1.278.

La rentabilidad en el primer trimestre de 2022 de Bestinver Empleo I ha sido del -6,39%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un -3,51%.

La cartera de Renta Fija de Bestinver Empleo, por segmentos, todos han tenido un comportamiento negativo por la fuerte subida de la rentabilidad del bono libre de riesgo. Así, el segmento de deuda corporativa senior ha contribuido un -0,66%, seguido de la deuda soberana con un -0,49% y de la deuda corporativa subordinada con -0,35%. Los segmentos que menos cayeron han sido la deuda de compañías de seguro senior y subordinada RT1 ambas con -0,02. Las coberturas de tipos de interés y de crédito han contribuido con 0,44% y 0,09%, respectivamente.

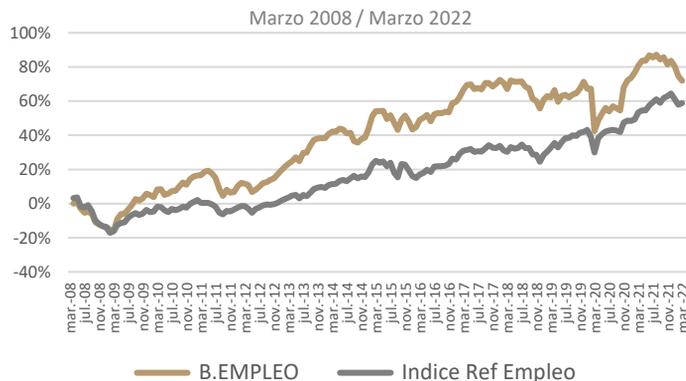
Empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 1,62 años. Hemos mantenido una duración baja por la creciente subida de la inflación y el discurso más agresivo del BCE para iniciar este año una política monetaria más restrictiva. Sin embargo, el inicio de la guerra en Ucrania provocó una subida de los activos más seguros llevando la rentabilidad del tipo a 10 años alemán hasta el -0,10%. Sin embargo, las sanciones a Rusia hacen prever que la inflación será mucho más alta por el impacto en el precio del petróleo, en el del gas y en otras materias primas, por lo que empezó a repuntar hasta cerrar el trimestre en el 0,55%. Nosotros subimos la duración hasta 2,50 años y la fuimos reduciendo conforme la rentabilidad subía para terminar el trimestre en 2,08 años.

El temor a un repunte de la inflación mayor de lo esperado y a un BCE normalizando la política monetaria más rápidamente, y por consiguiente frenando el crecimiento económico, provocó que los diferenciales de crédito ampliaran de manera significativa. Hemos aprovechado esta ampliación y la liquidez que teníamos en cartera para incrementar exposición, sobre todo en deuda corporativa subordinada como EDF 6,0% PERP así como en deuda bancaria senior como UNICAJA 2,875% de 2029 o BARCLAYS 0.877% de 2028 y en bonos 'high yield' como CARNIVAL 7,625% de 2026. Redujimos la exposición a las primas de riesgo soberanas ante el anuncio de una menor compra por parte del BCE de bonos gubernamentales, vendiendo Irlanda 1,1% de 2029.

En la parte de renta variable, aunque gestionamos la cartera pensando siempre en el largo plazo, estamos siguiendo con atención la compleja coyuntura actual. Las posibles ramificaciones de la situación geopolítica y las reacciones de los bancos centrales ante la subida de la inflación nos obligan a actuar con cautela. Así, hemos reducido nuestra exposición a TSMC puesto que las bases productivas de la compañía están ubicadas en Taiwán. También hemos aprovechado para vender algunas posiciones que no estaban teniendo el desempeño operativo que exigimos, como es el caso de Adidas, Novartis, Convatec y Pinduoduo. Este capital lo hemos reinvertido en empresas de la cartera como Carl Zeiss, Delivery Hero, Hellofresh o IMCD, cuyo peso habíamos reducido el año pasado por las valoraciones menos atractivas que presentaban. Aprovechando las caídas que han sufrido durante los últimos meses, hemos podido recomponer estas posiciones a precios muy ventajosos.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el primer trimestre del año han sido: Berkshire Hathaway, Lundin Mining e Informa. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Hellofresh, Meta Platforms y Delivery Hero.

COMPAÑÍA	% Cartera
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,06%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1,98%
HELLOFRESH SE	1,96%
META PLATFORMS INC-CLASS A	1,84%
GLAXOSMITHKLINE PLC	1,75%



## Información legal

Operaciones vinculadas: El FP ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004. A este respecto, el Órgano de Control Interno de la entidad gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo del FP y a precios y en condiciones iguales o mejores que los del mercado, todo ello de conformidad con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento Interno de Conducta de BESTINVER PENSIONES EGFP, S.A

Adicionalmente, le informamos que el Grupo BESTINVER al que pertenece la entidad gestora ha aprobado un procedimiento de gestión de los conflictos de interés que, con ocasión del desarrollo de su actividad, pudieran surgir entre cualquier sociedad del citado Grupo y sus clientes.

Bestinver Pensiones EGFP, S.A., entidad gestora del fondo de pensiones ha llegado a un acuerdo con CACEIS BANK SPAIN S.A., entidad depositaria del fondo, para reducir las comisiones de depósito aplicables que, en adelante, serán las siguientes en función del tramo de patrimonio en el que se encuentre en cada momento el fondo de pensiones:

- Hasta 30 millones de euros: 0,06%
- De 30 millones de euros a 45 millones de euros: 0,045%
- Más de 45 millones de euros: 0,03%

Teniendo en cuenta que el patrimonio del fondo de pensiones BESTINVER EMPLEO, FP se encuentra en el segundo tramo (hasta 45 millones de euros) la comisión de depósito que resulta aplicable es del 0,045% (antes 0,0625%).

## Rentabilidades a 31/03/22

### ACUMULADAS

	Origen	10 años	5 años	3 años	2022
EMPLEO	71,95 %	54,03 %	3,15 %	6,02 %	-6,39 %
Índice (40% MSCI W.NR Eur / 60% Barc. Euro Agg 1-10y TR)	58,77 %	61,08 %	21,19 %	18,98 %	-3,51 %

A fecha de la elaboración del presente informe, 19 de abril de 2022, la revalorización del fondo en el año es del **-7,76%**.

### RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
EMPLEO	3,96 %	4,41 %	0,62 %	1,97 %	-4,86 %
Índice (40% MSCI W.NR Eur / 60% Barc. Euro Agg 1-10y TR)	3,37 %	4,88 %	3,92 %	5,96 %	3,44 %

## Comisiones

Gestión	1,50%
---------	-------

Depósito	0,0450%
----------	---------

### RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO

Acumulado 2022	Trimestral				Anual				
	Trim- 1	Trim-2	Trim-3	Trim-4	2021	2020	2019	2018	2017
0,40%	0,40%				1,61%	1,61%	1,62%	1,50%	1,59%

Este documento ha sido elaborado por Bestinver Pensiones EGFP, S.A. con fines meramente informativos. La información ha sido recopilada por Bestinver Pensiones EGFP, S.A. de fuentes consideradas como fiables. No obstante, aunque se han tomado las medidas razonables para asegurarse de que la información sea correcta, Bestinver Pensiones EGFP, S.A. no garantiza que sea exacta, completa o actualizada. Todas las opiniones y estimaciones incluidas en este documento constituyen el juicio de Bestinver Pensiones EGFP, S.A. en la fecha a la que están referidas y pueden variar sin previo aviso. Todas las opiniones contenidas han sido emitidas con carácter general, sin tener en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de cada persona. En ningún caso, Bestinver Pensiones EGFP, S.A., sus administradores, empleados y personal autorizado serán responsables de cualquier tipo de perjuicio que pueda proceder, directa o indirectamente, del uso de la información contenida en este documento. El anuncio de rentabilidades pasadas no constituye en ningún caso promesa o garantía de rentabilidades futuras. Todas las rentabilidades de Bestinver están expresadas en € y en términos netos, descontados gastos y comisiones. Fuente rentabilidad de Bestinver: BESTINVER Fuente PER de los fondos: BESTINVER.