

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, FI

Nº Registro CNMV: 5537

Informe Semestral del Segundo semestre de 2022

Gestora: BESTINVER GESTION,
SGIIC

Grupo Gestora: BESTINVER
GESTION, SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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

Vocación inversora: Renta Fija Mixta 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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación

ISF 005537

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,10	0,13	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,40	-0,37	0,02	

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

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	3.757.807,52	3.732.762,79					
Nº de participes	109	105					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	100						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	48.818	12,9911					
2021	36.452	15,0526					
2020							
2019							
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,30		0,30	0,60		0,60	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Periodo	Acumulada						
0,02	0,03		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-13,70	5,30	-2,09	-12,20	-4,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	16-12-2022	-1,49	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	04-10-2022	1,21	04-10-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,40	5,75	6,75	6,47	6,09				
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02				
Indice	6,10	5,54	6,42	5,95	5,88				
VaR histórico(iii)	7,74	7,74	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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

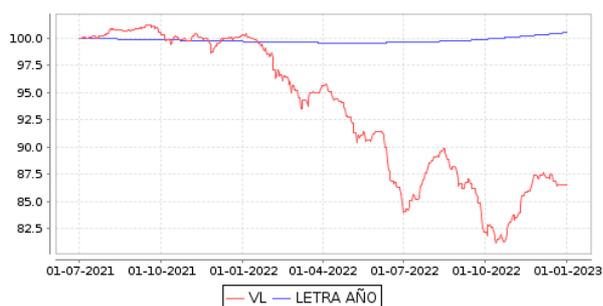
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

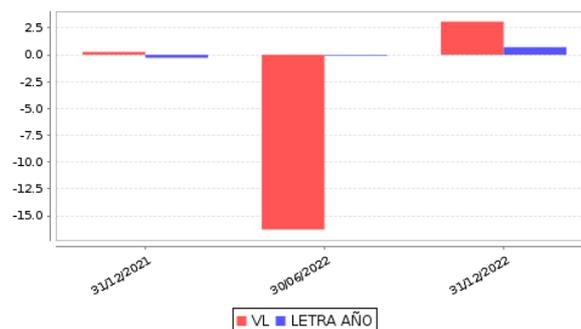
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,66	0,17	0,17	0,16	0,16				

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Fija Mixta Euro	416.676	4.474	1,44
Renta Variable Mixta Internacional	45.764	1.299	2,95
Renta Variable Euro	132.895	2.815	-0,80
Renta Variable Internacional	2.857.288	34.404	3,93
Renta Fija Euro Corto Plazo	159.577	1.044	0,69
Total	3.612.199	44.036	3,31

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	48.156	98,64	45.944	97,67
* Cartera interior	3.858	7,90	2.964	6,30
* Cartera exterior	43.567	89,24	42.387	90,11
* Intereses de la cartera de inversión	731	1,50	594	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	706	1,45	1.140	2,42
(+/-) RESTO	-45	-0,09	-46	-0,10
PATRIMONIO	48.818	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	47.038	36.452	36.452	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,68	39,59	40,50	-98,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,01	-17,91	-15,02	-116,61
(+/-) Rendimientos de gestión	3,35	-17,58	-14,36	-118,81
+ Intereses	2,35	2,01	4,35	15,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,88	-19,18	-18,41	-104,56
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,13	-0,41	-0,28	-130,60
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	63,27
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,32	-0,66	3,14
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	0,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	0,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	23,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	316,70
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	306,42
+ 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	306,42
PATRIMONIO ACTUAL	48.818	47.038	48.818	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.90 2023-01-02	EUR	920	1,88		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		920	1,88		
RFIJA CAIXABANK, S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	174	0,36	171	0,36
RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	390	0,80	376	0,80
RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	434	0,89	461	0,98
RFIJA PINNACLE BIDCO P 5.50 2025-02-15	EUR	617	1,26	635	1,35
RFIJA ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	563	1,15	561	1,19
RFIJA CAIXABANK, S.A. 3.62 2050-09-14	EUR	141	0,29	138	0,29
RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	438	0,90	438	0,93
RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	182	0,37	184	0,39
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.938	6,02	2.964	6,29
RENTA FIJA COTIZADA		2.938	6,02	2.964	6,29
RENTA FIJA		3.858	7,90	2.964	6,29
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.858	7,90	2.964	6,29
RFIJA LA BANQUE POSTAL 3.00 2028-11-20	EUR	287	0,59	263	0,56
RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	261	0,54	238	0,51
RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	591	1,21	575	1,22
RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.38 2026-04-15	EUR	145	0,30	149	0,32
RFIJA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR	253	0,52	419	0,89
RFIJA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16	EUR	100	0,20	186	0,40
RFIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	266	0,55	261	0,55
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.38 2024-09-17	USD	178	0,36	183	0,39
RFIJA ERSTE GROUP BANK 5.12 2025-10-15	EUR	546	1,12	553	1,18
RFIJA CARNIVAL CORP 7.62 2026-03-01	EUR	391	0,80	376	0,80
RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	399	0,82	305	0,65
RFIJA PIAGGIO&C SPA 3.62 2025-04-30	EUR	298	0,61	287	0,61
RFIJA WINTERSHALL DEA 2.50 2026-07-20	EUR	324	0,66	284	0,60
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 4.50 2026-01-15	EUR	350	0,72	334	0,71
RFIJA CPI PROPERTY GRO 3.75 2028-06-27	EUR	223	0,46	224	0,48
RFIJA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	338	0,69	337	0,72
RFIJA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR	300	0,61	291	0,62
RFIJA ALTICE SA 2.12 2025-02-15	EUR	263	0,54	259	0,55
RFIJA LA MONDIALE SAM 4.38 2029-04-24	EUR	350	0,72	348	0,74
RFIJA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR	649	1,33	666	1,42
RFIJA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR	354	0,72	345	0,73
RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	499	1,02	492	1,05
RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	139	0,29	139	0,30
RFIJA GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR	108	0,22	101	0,21
RFIJA ING GROEP NV 3.88 2027-05-16	USD	205	0,42	208	0,44
RFIJA GRIFOLS SA 1.62 2025-02-15	EUR	283	0,58	275	0,58
RFIJA SAMSONITE FINCO 3.50 2026-05-15	EUR	232	0,48	211	0,45
RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	322	0,66	297	0,63
RFIJA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR	195	0,40	185	0,39
RFIJA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR	348	0,71	324	0,69
RFIJA AROUNDTOWN SA 2.88 2025-01-12	EUR	183	0,37	312	0,66
RFIJA NYKREDIT REALKR 4.12 2026-04-15	EUR	183	0,37	183	0,39
RFIJA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	314	0,64	280	0,60
RFIJA ALMAVIVA THE ITA 4.88 2025-10-30	EUR	644	1,32	580	1,23
RFIJA DEUT PFANDBRIEFB 4.60 2027-02-22	EUR	343	0,70	375	0,80
RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	611	1,25	618	1,31
RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26	EUR	260	0,53	262	0,56
RFIJA PHOENIX GROUP HO 5.75 2028-04-26	GBP	189	0,39	199	0,42
RFIJA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR	358	0,73	340	0,72
RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	141	0,29	125	0,27
RFIJA FOOD SERVICE PRO 5.50 2027-01-21	EUR	394	0,81	368	0,78
RFIJA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP			214	0,46
RFIJA BARCLAYS BANK PL 5.88 2024-09-15	GBP	207	0,42	215	0,46
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2025-06-17	EUR	464	0,95	454	0,97
RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.50 2082-03-14	EUR	327	0,67	309	0,66
RFIJA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	528	1,08	512	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA VICTORIA PLC 3.62 2026-08-24	EUR	329	0,67	312	0,66
RFIJA DUFYR ONE BV 3.38 2028-04-15	EUR	366	0,75	337	0,72
RFIJA AFFLELOU SAS 4.25 2026-05-19	EUR	445	0,91	427	0,91
RFIJA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	421	0,86	387	0,82
RFIJA UNICREDITO ITALI 4.45 2027-12-03	EUR	234	0,48	237	0,50
RFIJA DE VOLKSBANK NA 7.00 2027-12-15	EUR	360	0,74	375	0,80
RFIJA KRONOS INTERNAT 3.75 2025-09-15	EUR	636	1,30	648	1,38
RFIJA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	67	0,14	67	0,14
RFIJA REPSOL INTERNAT 4.25 2028-12-11	EUR	349	0,71	336	0,71
RFIJA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	327	0,67	368	0,78
RFIJA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR	563	1,15	560	1,19
RFIJA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	347	0,71	348	0,74
RFIJA UNIPOLSAI SPA 5.75 2024-06-18	EUR	548	1,12	537	1,14
RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.38 2025-09-22	EUR	370	0,76	355	0,75
RFIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR	337	0,69	383	0,81
RFIJA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	253	0,52	222	0,47
RFIJA SUMMER BC LUX CO 5.75 2026-10-31	EUR	570	1,17	579	1,23
RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	EUR	111	0,23		
RFIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	168	0,34	172	0,37
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.88 2025-06-20	EUR	188	0,38	184	0,39
RFIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2028-02-24	EUR	325	0,67	309	0,66
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR	214	0,44	200	0,43
RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	679	1,39	641	1,36
RFIJA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	645	1,32	612	1,30
RFIJA MAXEDA DIY HOLD 5.88 2024-10-01	EUR	213	0,44	215	0,46
RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	341	0,70	321	0,68
RFIJA UNITED GROUP BV 5.25 2030-02-01	EUR	340	0,70	349	0,74
RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.25 2025-09-12	USD	259	0,61	367	0,78
RFIJA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2025-04-15	EUR	320	0,66	333	0,71
RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	397	0,81	416	0,88
RFIJA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR	455	0,93	441	0,94
RFIJA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	405	0,83	417	0,89
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.50 2028-03-01	EUR	207	0,42	201	0,43
RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	358	0,73	346	0,73
RFIJA BANK OF IRELAND 6.00 2026-03-01	EUR	560	1,15	554	1,18
RFIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	445	0,91	421	0,89
RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.62 2026-03-15	EUR	364	0,74	351	0,75
RFIJA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	198	0,40	200	0,43
RFIJA MOBILUX FINANCE 4.25 2028-07-15	EUR	471	0,96	296	0,63
RFIJA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	395	0,81	420	0,89
RFIJA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	191	0,39	183	0,39
RFIJA ILIAD SA 5.62 2028-10-15	EUR	387	0,79	363	0,77
RFIJA BFF BANK SPA 5.88 2027-01-19	EUR	176	0,36	173	0,37
RFIJA NATWEST GROUP PL 4.50 2028-03-31	GBP	347	0,71	366	0,78
RFIJA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	238	0,49	214	0,46
RFIJA BELFIUS BANK SA 3.62 2025-04-16	EUR	316	0,65	306	0,65
RFIJA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR			566	1,20
RFIJA UNITED GROUP BV 3.12 2026-02-15	EUR	119	0,24	118	0,25
RFIJA ACCOR SA 4.38 2024-04-30	EUR	574	1,18	530	1,13
RFIJA BAWAG P.S.K. BAN 5.12 2025-10-01	EUR	496	1,02	526	1,12
RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	559	1,14	543	1,16
RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2025-02-11	EUR	284	0,58	269	0,57
RFIJA VODAFONE GROUP P 2.62 2080-08-27	EUR	264	0,54	260	0,55
RFIJA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	570	1,17	643	1,37
RFIJA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR	546	1,12	517	1,10
RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	302	0,62		
RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	176	0,36	174	0,37
RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	576	1,18		
RFIJA HSBC BANK PLC 6.38 2025-03-30	USD	195	0,40	194	0,41
RFIJA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	266	0,55	237	0,50
RFIJA SAZKA GROUP AS 3.88 2027-02-15	EUR	291	0,60	275	0,58
RFIJA KLEOPATRA HOLDIN 4.25 2026-03-01	EUR	553	1,13	583	1,24
RFIJA ALTICE SA 4.12 2025-09-15	EUR	307	0,63	304	0,65
RFIJA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	487	1,00	435	0,93
RFIJA OI EUROPEAN GROU 2.88 2025-02-15	EUR	386	0,79	365	0,78
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	273	0,56	269	0,57
RFIJA AMS AG 0.00 2025-03-05	EUR	443	0,91	459	0,98

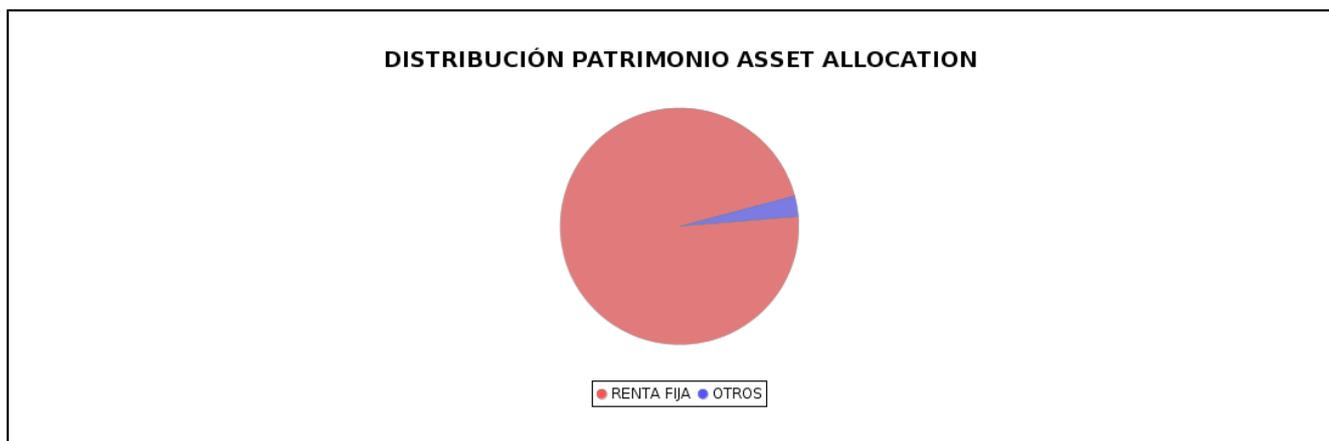
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA AGEAS 3.88 2030-06-10	EUR	304	0,62	312	0,66
RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	112	0,23	116	0,25
RFIJA VERISURE HOLDING 9.25 2027-10-15	EUR	105	0,22		
RFIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	631	1,29	592	1,26
RFIJA ELM FOR FIRMENIC 3.75 2025-09-03	EUR	535	1,10	515	1,09
RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	630	1,29	614	1,31
RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	258	0,53	252	0,53
RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.30 2030-11-23	EUR	221	0,45	220	0,47
RFIJA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR	253	0,52	257	0,55
RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.62 2025-12-29	EUR	185	0,38	184	0,39
RFIJA TENDAM BRANDS SA 5.00 2024-09-15	EUR			478	1,02
RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	77	0,16	87	0,19
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		41.595	85,19	41.199	87,64
RFIJA EVOCA SPA 5.89 2026-11-01	EUR	422	0,87	431	0,92
RFIJA LEATHER 2 SPA 6.70 2029-09-30	EUR	310	0,63	325	0,69
RFIJA GLOBAL AGRAJES S 8.08 2025-12-22	EUR	443	0,91	434	0,92
RFIJA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	207	0,42		
RFIJA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	581	1,19		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.963	4,02	1.189	2,53
RENTA FIJA COTIZADA		43.558	89,21	42.388	90,17
RENTA FIJA		43.558	89,21	42.388	90,17
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.558	89,21	42.388	90,17
INVERSIONES FINANCIERAS		47.416	97,11	45.352	96,46
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	875	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	2.556	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		3.431	
TOTAL OBLIGACIONES		3.431	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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 (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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 : 125.403,94 - 258,58%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 125.405,88 - 258,58%

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 escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, contratación de repos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El año 2022 será recordado por la decisión de los bancos centrales de acelerar la normalización de la política monetaria para frenar la fuerte subida de la inflación. Este proceso de normalización empezó a finales de 2018 toda vez que el periodo de desinflación parecía llegar a su fin. Sin embargo, con la aparición del COVID en marzo de 2020, los bancos centrales pusieron de nuevo en marcha medidas de política monetaria ultra expansiva para combatir los efectos de la pandemia en el crecimiento económico, compaginadas con decisiones de política fiscal implementada por parte de los países, para ayudar a los trabajadores, familias y empresas. Cuando la pandemia parecía que llegaba a su fin una vez que la población estuvo mayoritariamente vacunada, se atisbaba de nuevo una vuelta a la normalidad. Esta vuelta a la normalidad en un entorno de política monetaria tan expansiva hacía que la inflación empezara a subir de manera significativa hasta tasas no vistas en las últimas décadas, forzando a los bancos centrales a cambiar el discurso y a tomar medidas más duras para evitar un descontrol generalizado de la misma. Se empezaron a tomar estas medidas a principios de 2022, empezando por reducir el tamaño de los balances y anunciando las primeras subidas de tipos.

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

Así, en esta segunda parte del año, la Reserva Federal americana subía el tipo de intervención un 2,75% que se sumaba a 1 1,5% de la primera mitad, para hacer un total de 4.25% de subida. Una subida tan fuerte en tan poco tiempo no se veía desde los años 70 cuando hubo otro episodio de fuerte inflación. El discurso sigue siendo el de combatir la inflación a toda costa y para ello no van a tener reparos en seguir endureciendo las condiciones financieras, si fuera necesario. Para 2023 se espera que suban entre 0,75% y un 1%, para luego mantenerse hasta confirmar que la inflación vuelve al nivel objetivo del 2,00%. Por su parte, el BCE no empezó a subir los tipos hasta el mes de julio, pero a partir de ahí y hasta finales de año ha subido el tipo de facilidad de depósito desde el -0,50% hasta el 2,00%. Sin

embargo, con una inflación que se mantiene muy lejos del objetivo del 2,00%, se espera que para 2023, suba otro 1,5% hasta el 3,5%. Otros bancos centrales han seguido el mismo camino, como por ejemplo el Banco de Inglaterra que ha subido un 3,25%, o el Banco Central de Suiza, que ha subido un 1,75%, el Banco de Suecia que ha subido un 2,5% o el de Canadá con una subida del 4,00%.

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

Por poner un ejemplo, el bono alemán a 10 años empezó el año con una TIR de -0,18% y terminó en el 2,57%, mientras que en EE. UU, el bono a 10 años empezó con una TIR del 1,51% y terminó al 3,87%, haciendo un máximo del 4,24% a mediados de octubre. Los Bancos centrales van a seguir endureciendo la política monetaria, subiendo los tipos directores de manera agresiva, hasta que no se observe que realmente la inflación vuelve al objetivo del 2,0% de manera consistente.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

En este entorno, el fondo a cierre del segundo semestre de 2022 es mayoritariamente europeo, con un 72,53% en High Yield y 27,47% en Investment Grade y un 3,38% en liquidez. A nivel sectorial el 28,35% está en bancos, 5,29% en seguros y 62,98% NF Corporate.

A cierre del segundo semestre de 2022 la duración estimada del fondo es de 3,2 y la duración a vencimiento de 5,2.

La TIR media a cierre de 2022 estaría en 8,26%.

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 segundo semestre del 2022 de 3,07%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bonos Institucional II obtuvo una rentabilidad del 3,08%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional II a 31 de diciembre de 2022 ha sido de 12,99 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de -13,70% a cierre de 2022.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 48.818 miles de euros en comparación con los 47.038 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2022 y el número de partícipes ascendía a 105 a cierre del segundo semestre de 2022 frente a los 105 existentes a cierre del primer semestre de 2022.

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

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,66%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Con carácter complementario a la información facilitada en el apartado 2.2 b) del presente informe, les facilitamos datos de la rentabilidad obtenida por los fondos de inversión gestionados por Bestinver:

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro -0.17%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 2.95%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica -0.79%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.53%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 4.75%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 3.84%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 3.98%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -0.27%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional -4.29%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 0.69%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 4.44%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.77%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 3.63%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 3.08%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -3.30%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -2.99%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -1.81%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 0.81%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

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

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

Los instrumentos que más han contribuido en el segundo semestre de 2022 son los siguientes: EURO/GBP FUTURE Mar23, ALMAIN 4 ¿ 10/30/26 y CASTSS 3 ¿ PERP. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: GYCGR 1 ¿ PERP, ARNDTN 2 ¿ PERP y ARNDTN 1 ¿ 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., SGIC 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. SGIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades en las que sus IIC tienen participación

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2022 a 2.857,14 euros, y acumulado en el año 5.714,29 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2022:

T_Barclays 251,51?
T_Calyon 251,51?
CreditSights 1.446,6?
Moody's 1.386,50?
Spread Research 503,03?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 9.368,08 ?.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En los últimos años, y más concretamente en 2022 ¿el peor año de la historia para la renta fija europea¿, los precios de los bonos han estado influenciados principalmente por variables macroeconómicas o geopolíticas: la guerra comercial, la pandemia, la inflación, las subidas de tipos, la invasión de Ucrania, etcétera. En consecuencia, sus cotizaciones se han movido de forma sincronizada sin considerar los fundamentales de las compañías. Sin embargo, creemos que esto va a cambiar, como ya ha ocurrido otras veces en el pasado. El fondo se aprovechará en este entorno, al contar con un análisis fundamental profundo ¿ unos de los pilares de nuestra filosofía de inversión ¿ y con un equipo especializado capaz de captar las mejores oportunidades.

10. Información sobre las políticas de remuneración

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, la política ha sido actualizada en 2021, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados y directivos tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades asumidas, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el directivo o empleado, su departamento o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y, también, de objetivos cualitativos fijados y comunicados previamente al empleado o directivo y referenciados al nivel de desempeño de las tareas y responsabilidades asignadas ¿incluyendo objetivos de cumplimiento normativo, adecuación al riesgo, auditoría interna o contribución al desarrollo del negocio a la largo plazo-. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que el componente variable pueda ser flexible hasta el punto de que sea posible no pagar retribución variable alguna.

Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2022 ascendió a 22.628 miles de Euros, de los cuales 13.117 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 9.511 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 173, de los cuales 141percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 3.575 miles de euros (2.108 miles de euros de remuneración fija y 1.467 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 14 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 8.807 miles de euros (4.067 miles de remuneración fija y 4.735 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información