

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

Valor liquidativo*	1,84
Patrimonio (€)*	40.089.667
Divisa	Euro
Categoría	RV Mixta
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	14/04/2008

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

* Datos a cierre de 30/09/2021.

Informe de gestión

Al contrario que el tipo 'libre de riesgo', los diferenciales de crédito han estado muy estables. Cualquier ligera ampliación ha sido hasta el momento oportunidad de compra. Por ejemplo, vendimos bonos de Ford 2,33% 11/2025, de Vodafone 3,25% 06/2081 o de la papelera sudafricana Sappi 3,125% 04/2026, para entrar en bonos de la empresa de componentes francesa Faurecia 3,125% 06/2026, del banco holandés NN Bank NV 0,50% 09/2028 o Santander 1,00% PERP. Seguimos manteniendo una liquidez amplia del 15,7% esperando encontrar nuevas oportunidades de inversión, cuando los diferenciales de crédito se amplíen.

En la parte de renta fija, por segmentos, en este tercer trimestre del año el mayor aporte de rentabilidad ha venido por la deuda financiera T2 (deuda subordinada de bancos), seguido por la deuda bancaria AT1 y por la deuda corporativa 'High Yield'. Los segmentos que aportaron menos fueron la deuda senior bancaria y las cédulas hipotecarias, ambas con 0,00%. A raíz de que los datos de inflación de agosto fueron más altos de lo esperado y a que la FED anunció la finalización del programa de compra de bonos, empezaron a subir de nuevo, cerrando el trimestre al -0,20% el 10 años alemán y al 1,49% el 10 años americano. Nosotros redujimos la duración hasta 1,54 años para luego ir subiéndola hasta cerrar el trimestre a 2,09 años.

En la parte de renta variable, a pesar de que nunca es agradable hacerlo peor que el mercado, en realidad es de esta volatilidad y dispersión de la que nos nutrimos. Hemos aprovechado la caída en China para incrementar algo nuestra exposición, de una manera prudente.

Hemos vendido nuestras posiciones en FLS y Sendas Distribuidoras. Ambas representaban un tamaño pequeño en nuestra cartera y creemos que tenemos mejores destinos para nuestro capital

Hemos reducido nuestro peso en compañías cuyo desempeño ha sido francamente bueno en los últimos meses. Nos estamos refiriendo a nombres como ABB, Ashtead, Delivery Hero, HelloFresh, Boskalis o la propia Facebook.

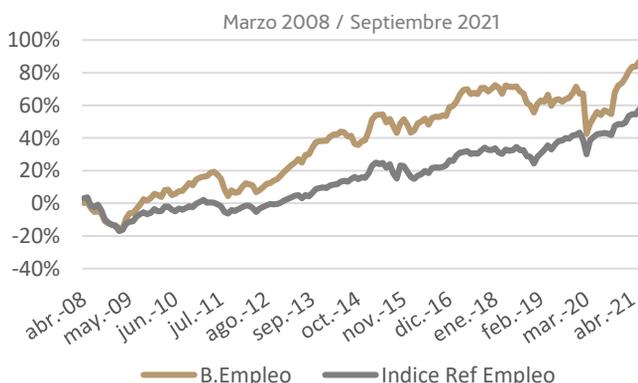
En el trimestre Bestinver Empleo, F.P. ha obtenido una rentabilidad de -1,33% mientras que el índice de referencia 60% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return, 40% MSCI World Net TR EUR en el mismo periodo ha obtenido un 0,93%.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre de 2021 han sido: S4 Capital, ING Group y Rolls Royce. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Alibaba, Tencent y Holcim.

TOP 5 POSICIONES A 30/09/21

COMPAÑÍA	% Cartera
GLAXOSMITHKLINE PLC	1,86%
HELLOFRESH SE	1,71%
HEIDELBERGCEMENT AG	1,62%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,61%
BP PLC	1,57%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



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.

Rentabilidades a 30/09/21

ACUMULADAS

	Origen	10 años	5 años	3 años	2021
EMPLEO	84,41 %	76,48 %	20,64 %	10,14 %	7,11 %
Índice (40% MSCI W.NR Eur / 60% Barc. Euro Agg 1-10y TR)	58,94 %	69,73 %	30,37 %	19,34 %	6,91 %

A fecha de la elaboración del presente informe, 22 de octubre de 2021, la revalorización del fondo en el año es del **8,07%**.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
EMPLEO	4,65 %	5,84 %	3,82 %	3,27 %	18,27 %
Índice (40% MSCI W.NR Eur / 60% Barc. Euro Agg 1-10y TR)	3,50 %	5,43 %	5,45 %	6,07 %	11,33 %

Comisiones

Gestión	1,50%	Depósito	0,0625%
---------	-------	----------	---------

RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO

Acumulado 2021	Trimestral				Anual				
	Trim- 1	Trim-2	Trim-3	Trim-4	2020	2019	2018	2017	2016
1,20%	0,40%	0,40%	0,40%		1,61%	1,62%	1,50%	1,59%	1,64%

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.