

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*	1,84
Patrimonio (€)*	39.940.220
Divisa	Euro
Categoría	RV Mixta
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	14/04/2008

* Datos a cierre de 31/12/2021.

Informe de gestión

La rentabilidad en el segundo semestre de 2021 de Bestinver Empleo I ha sido del -1,72%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 4,48%.

La cartera de renta fija de Bestinver Empleo. Por segmentos, en este segundo semestre del año el mayor aporte de rentabilidad ha venido por la deuda bancaria AT1, seguido de la deuda subordinada de compañías de seguros RT2 y por la deuda corporativa 'high yield', con una contribución de 0,09%, 0,04% y 0,04% respectivamente. Los segmentos que tuvieron un retorno más negativo fue la deuda senior corporativa con -0,11%, la deuda soberana con -0,09% y la parte conservadora de la deuda bancaria con -0,07%.

Empezamos el segundo semestre del año con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,14 años. La subida de rentabilidades del 'libre de riesgo' continuó durante el mes de octubre como consecuencia de la recuperación económica generalizada, de los buenos resultados empresariales y de la continuada subida de la inflación. Los BB.CC cada vez se mostraban más preocupados con la persistencia de la inflación y por tanto con la posibilidad de revertir parte de las decisiones tomadas al principio de la pandemia. A finales de noviembre aparece una nueva cepa de coronavirus mucho más contagiosa y que se extiende con mucha rapidez. Esto provoca que muchos gobiernos vuelvan a tomar medidas preventivas con el fin de salvar la campaña navideña. La rentabilidad del bono alemán a 10 años llega a caer hasta -0,39%. Sin embargo, la fuerte tasa de contagios no se está traduciendo en mayores hospitalizaciones o fallecimientos, por lo que el libre de riesgo cerró el año al -0,18% de rentabilidad. En todo este proceso, nosotros subimos la duración hasta 2,25 años para luego ir bajándola hasta cerrar el trimestre a 1,62 años.

Con este movimiento del tipo 'libre de riesgo', los diferenciales de crédito no han sido inmunes. El temor a nuevas restricciones por parte de las autoridades que pudieran suponer un impacto en los resultados económicos de las empresas, y la rápida propagación de la nueva variante hizo que los diferenciales de crédito se ampliaran de manera rápida y generalizada. Hemos aprovechado esta ampliación y la liquidez que teníamos en cartera para incrementar exposición, sobre todo en deuda bancaria subordinada T2 como ING 1,00% 11/2032, en Deuda corporativa subordinada como ATT 2,875% PERP o Telefónica 4,375% PERP, y en deuda corporativa 'high yield' como ONTEX 3,50% 07/2026. Redujimos exposición a las primas de riesgo soberanas ante el anuncio de una menor compra por parte del BCE de bonos gubernamentales, vendiendo Francia 0,00% 11/2030 y España 1,30% 10/2026.

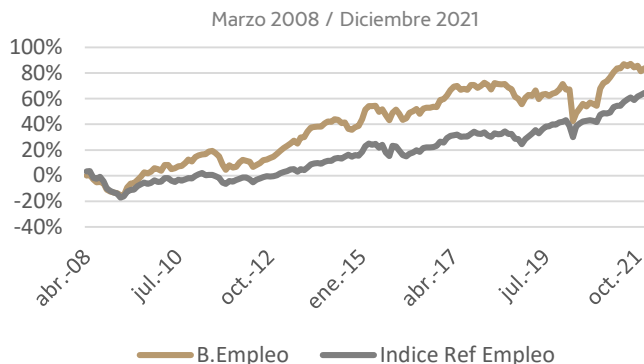
Todo parecía ir razonablemente bien, pero en esto llegó la variante Ómicron. Nuestras posiciones en compañías cuya actividad se ve directamente afectada por el virus, como Informa (eventos), Rolls Royce (motores de aviación), EasyJet (turismo), o en las que lo hace de manera indirecta, como Securitas (seguridad en espectáculos, oficinas, etc.), Livanova (intervenciones en hospitales), ISS (mantenimiento de instalaciones), etc. sufrieron otro varapalo importante. Pero sus valoraciones, en mínimos relativos de marzo de 2020 -cuando la pandemia peor azotaba a la sociedad y no había vacunas a la vista- y el hecho de que seguimos creyendo que antes o después el impacto de la enfermedad se irá diluyendo, nos hace pensar que estamos haciendo lo correcto.

Somos inversores en valor, sabemos lo que es estar incómodos sacrificando resultados de hoy para obtener resultados mejores mañana. Entendemos lo que es invertir en compañías que lo están pasando mal, que no parecen oportunidades evidentes a primera vista, pero que serán buenas inversiones cuando la coyuntura mejore.

Durante el segundo semestre del año hemos vendido nuestras posiciones en Boskalis y Lenzing. Son buenas empresas (no excepcionales), pero teniendo en cuenta la reducida liquidez que tienen y su valoración -después del rally de estos últimos meses- creemos que existen destinos más atractivos para nuestro capital. Lo mismo hemos hecho con las acciones que todavía conservábamos en Avast, sin upside tras la oferta de compra por parte de su competidor Norton. Hemos aumentado nuestra posición en Hellofresh. Hemos acabado con una liquidez de un 6%

Las compañías que más han contribuido al fondo han sido: BP PLC, ASHTEAD GROUP PLC, GLAXOSMITHKLINE PLC. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: ALIBABA, INPOST SA, HEILDELBERGCEMENT AG.

COMPAÑÍA	% Cartera
HELLOFRESH SE	1,92%
15/05/29 IRISH TSY 1,1	1,87%
GLAXOSMITHKLINE PLC	1,85%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,84%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1,77%



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 31/12/21

ACUMULADAS

	Origen	10 años	5 años	3 años	2021
EMPLEO	83,68 %	71,98 %	15,58 %	17,99 %	6,69 %
Índice (40% MSCI W.NR Eur / 60% Barc. Euro Agg 1-10y TR)	64,54 %	70,47 %	30,17 %	31,55 %	10,67 %

A fecha de la elaboración del presente informe, 25 de enero de 2022, la revalorización del fondo en el año es del **-2,99%**.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
EMPLEO	4,53 %	5,57 %	2,94 %	5,67 %	6,69 %
Índice (40% MSCI W.NR Eur / 60% Barc. Euro Agg 1-10y TR)	3,70 %	5,48 %	5,42 %	9,57 %	10,67 %

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
1,60%	0,40%	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.