

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
Fondo	Bestinver Empleo III F.P	F-1599	V85979896
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.

Patrimonio (€)*	1.517.733
Divisa	Euro
Categoría	RV Mixta
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	10/05/2012

* Datos a cierre de 30/09/2023.

Informe de gestión

El patrimonio del fondo a cierre del tercer trimestre de 2023 es de 1,53 millones de euros. El número de partícipes es de 53.

La rentabilidad en el tercer trimestre de 2023 de Bestinver Empleo III ha sido del 0,82%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un -0,35%.

En la parte de renta variable, el trimestre nos ha vuelto a dar la oportunidad de seguir incrementando el potencial del fondo y, al mismo tiempo, mejorar su equilibrio.

Muchas de nuestras compañías han tenido revalorizaciones fantásticas en los últimos meses. No estarían en el fondo si no siguiésemos creyendo que ofrecen valor. Sus múltiplos siguen siendo concordantes con rentabilidades a largo plazo de doble dígito anual, pero nuestro margen de seguridad indudablemente se ha reducido. El peso que representan en la cartera también lo ha hecho. Dentro de este grupo de compañías podemos encontrar nombres como Inditex, Facebook, Booking, Informa, Rolls Royce o Berkshire Hathaway.

Hemos modificado la ponderación de nuestras posiciones en el sector petrolero. Por un lado, reduciendo el peso en las petroleras integradas BP y Shell, ya que el precio del crudo a largo plazo que descuentan sus valoraciones no refleja la oportunidad que existía hace tan solo unos trimestres. Algo parecido hemos hecho al vender una parte de nuestra posición en TechnipFMC. Seguimos pensando que el actual ciclo favorece a las compañías de equipamiento y servicios petrolíferos. Después del rally del 70% que TechnipFMC acumula en lo que va de año, esta nueva realidad está mucho mejor reflejada en su valoración. Algo que, por el contrario, no sucede en Vallourec, en la que hemos continuado incrementando nuestras posiciones.

Por la parte de renta fija, la incertidumbre en los mercados es alta, pero una incógnita importante parece ir despejándose: estamos al final del ciclo de subidas de tipos o, por lo menos, muy cerca de él. Sin duda, esto debería apoyar o, al menos, no menoscabar la rentabilidad de los bonos. Los bancos centrales han querido “morir matando” y han logrado imponer al mercado su higher for longer; es decir: la expectativa de tipos más altos durante más tiempo. Esto es lo que ha provocado una subida de la TIR de los bonos a corto y, sobre todo, a largo plazo, lastrando a la renta fija en la segunda parte del trimestre. El higher for longer supone una amenaza para el crecimiento económico futuro y, por este motivo, hemos incrementado la duración—o sensibilidad a los tipos de interés de la cartera comprando deuda pública alemana. Este movimiento nos protegerá en caso de que ocurra una caída del crecimiento—y de la inflación—mayor de la prevista.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el tercer trimestre del año han sido: PANDORA, HELLOFRESH y Rolls Royce Holdings. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: BAYER, DELIVERY HERO y HEINEKEN.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el tercer trimestre del año han sido: PANDORA, HELLOFRESH y ROLLS ROYCE. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: BAYER, AMS-OSRAM, HEINEKEN.

TOP 5 POSICIONES A 30/09/23

COMPAÑÍA	% Cartera
14/11/2033 ING GROEP FLOAT	7,05%
03/10/78 VODAFONE GROUP PLC 4,2 HYBRID	6,32%
26/01/31 LA BANQUE POSTALE 0,875	5,92%
PERP B SANTANDER 1 CoCo	3,03%
26/05/33 BAYER AG 4,625	1,98%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



(1) El índice (50% MSCI W N TR Eur / 50% Barc Agg 1-10y TR). Los índices de renta variable incluyen dividendos netos desde Enero 2016.

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 Seguimiento de Operaciones Vinculadas de la entidad gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de los partícipes 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 gestión de operaciones con partes vinculadas" que desarrolla el Reglamento Interno de Conducta del Grupo Bestinver.

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 30/09/23

ACUMULADAS

	Origen	10 años	5 años	3 años	2023
EMPLEO III	44.04 %	19,74%	0.74 %	10.56 %	10.90 %
Índice (50% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEU1TREU,50% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN)	64.10 %	48.09 %	16.94 %	12.22 %	6.73 %

A fecha de la elaboración del presente informe, 19 de octubre de 2023, la revalorización del fondo en el año es del **9,51%**.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
EMPLEO III	3.30 %	1.82%	0.15 %	3.40 %	17.69 %
Índice (50% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEU1TREU,50% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN)	4.51 %	4.00 %	3.18 %	3.92 %	6.85 %

Comisiones

Gestión 1,50%

Depósito 0,06%

RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO

Acumulado 2023	Trimestral				Anual				
	Trim- 1	Trim-2	Trim-3	Trim-4	2022	2021	2020	2019	2018
0,88%	0,44%	0,44%	0,44%		1,76%	1,71%	1,69%	1,78%	1,50%

RIESGOS ASOCIADOS A LA INVERSIÓN

El riesgo de mercado existe por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos dependen especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. Para acceder a la información completa de los planes y fondos de pensiones puede consultar las Especificaciones, el Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe y los principios de inversión y los últimos informes periódicos disponibles en nuestra web.

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.