

BESTINVER TORDESILLAS FIL

Nº Registro CNMV: 6

Informe Semestral del Primer semestre de 2023

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) (915959100)

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: 27-02-2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre

Vocación inversora: Fondo de Inversión Libre que llevará una estrategia de inversión en renta variable long-short (con posibilidad de cobertura y venta en corto) enfocada en el universo de empresas españolas y portuguesas. El Fondo tendrá un nivel de referencia de volatilidad anual de un 8%. Como forma de gestionar el riesgo de mercado y a la vez controlar el nivel de volatilidad el rango de exposición neto se ha definido entre un -30% y un +80%.

Perfil de riesgo: MODERADO

Descripción general

Política de inversión:

RETORNO ABSOLUTO

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura de riesgos

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

EUR

2) Datos económicos.

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	1.719.405,71
Nº de partícipes	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima	100000

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo (EUR)
Período del informe	25.557	14,8637
2022	26.112	14,3783
2021	28.526	15,7452
2020	20.643	14,8702

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	30-06-2023	14,8637	

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado								
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,04	0,04	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 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	3,38	-8,68	5,88	4,30	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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 período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	4,90	4,87	4,94	4,23	4,01	6,30	9,12	9,33	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico(ii)	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	
VaR condicional(iii)	3,57	3,57	3,57	3,57	3,57	3,57	3,57	3,57	

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

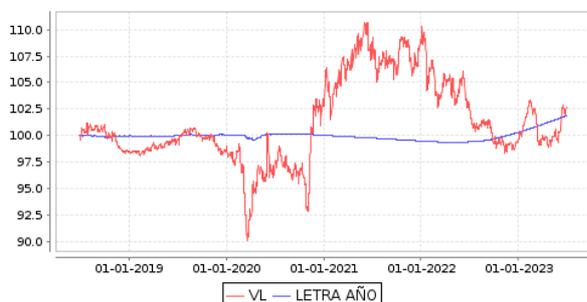
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

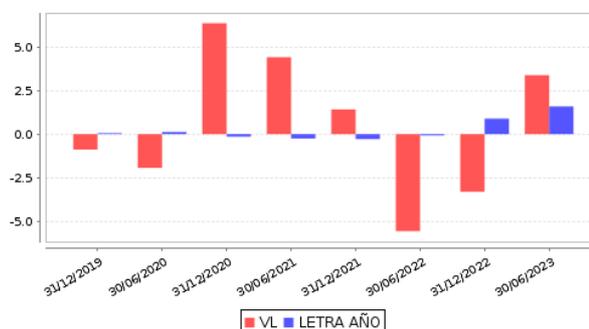
Acumulado 2023	Anual			
	2022	2021	2020	2018
0,81	1,58	1,60	1,85	

(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



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	21.905	85,71	23.074	88,36
* Cartera interior	19.020	74,42	19.405	74,31
* Cartera exterior	2.885	11,29	3.668	14,05
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	923	3,61	1.509	5,78
(+/-) RESTO	2.729	10,68	1.530	5,86
PATRIMONIO	25.557	100,00	26.112	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	26.112	27.148	26.112	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,43	-0,52	-5,43	912,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,28	-3,40	3,28	-194,65
(+) Rendimientos de gestión	4,10	-2,55	4,10	-257,60
(-) Gastos repercutidos	0,82	0,85	0,82	-5,30
- Comisión de gestión	0,74	0,76	0,74	-3,75
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,08	0,09	0,08	-17,93
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	101,73
PATRIMONIO ACTUAL	25.557	26.112	25.557	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

30/06/2023 31/12/2022 Periodo actual Periodo anterior Distribución Geográfica valor de mercado % valor de mercado % ALEMANIA -1.75
-0.01% 48.72 0.20% ESPAÑA 19831.85 87.31% 19,731.54 80.27% FRANCIA 435.9 1.92% 0.00 0.00% PAISES BAJOS 260.88 1.15%
0.00 0.00% ESTADOS UNIDOS DE AMERICA 0.00 0.00% 1133.77 0.05 PORTUGAL 748.46 3.30% 2,279.23 9.27% REINO UNIDO
1439.78 6.34% 1389.15 0.06 TOTAL INVERSIONES en miles de euros 22715.12 100.00% 24,582.42 100.00%

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. Participes 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Participes significativos 8306.37-32.49

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 835.428,01 - 3.232,41%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 835.353,02 - 3.232,12%

Se han realizado adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la gestora en el periodo de referencia: 915,36 - 3,54%

Se han realizado enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la Gestora en el periodo de referencia: 766,63 - 2,97%

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

Cerramos la primera mitad de 2023 y observamos un buen número de índices de renta variable con rentabilidades de doble dígito, entre ellos el IBEX 35. Las mejores perspectivas de crecimiento, la resistencia de beneficios empresariales y la moderación en las presiones inflacionistas han animado a las bolsas en lo que va de año.

Pero, a pesar de las buenas rentabilidades, no se puede decir que la travesía esté resultando fácil. En particular, en el segundo trimestre la digestión de la crisis de confianza en el sector bancario tras los eventos de marzo ha mantenido las cotizaciones muy deprimidas. Tampoco los datos manufactureros han ayudado. El deterioro constante mostrado durante los últimos meses ha abierto una brecha importante frente a un sector servicios, que se mantiene todavía boyante. Si esta divergencia persiste, creemos que el mercado no tardará en cuestionar la trayectoria de recuperación que espera para el próximo año. Por otro lado, los bancos centrales no parecen dar señales convincentes de relajación y se mantienen decididos a controlar la inflación, a pesar de que esta se está moderando.

En general, el entorno de inversión sigue siendo muy complejo. Sin embargo, vemos ciertos elementos positivos en nuestro universo ibérico. Por ejemplo, tanto en España como en Portugal las estimaciones de crecimiento para 2023 se sitúan en alrededor del 1,5%, muy por encima de los crecimientos esperados en la mayoría de las economías europeas ¿principalmente en las del norte del continente¿. El motivo es que la economía ibérica, más ligada al sector servicios y muy expuesta al turismo, está resultando comparativamente más resistente que las de los países del norte, en las que el peso del sector industrial es mayor y, en consecuencia, el riesgo de estancamiento es más palpable. Además, en el caso particular de España, la trayectoria de la inflación parece más benigna que la media de la eurozona, pues apunta a una tasa por debajo del 4% a final de año. Todo esto, en un entorno en el que las valoraciones de la renta variable recogen un descuento de doble dígito en relación con la media europea. Con estas condiciones, el mercado ibérico no parece un mal caladero de ideas.

En un plano más político, el gobierno español anunció un adelanto electoral y convocó elecciones para el próximo 23 de julio. Los comicios tendrán mayor relevancia en sectores como el bancario, el eléctrico y el energético, castigados en bolsa por los impuestos extraordinarios de estos dos últimos años. Monitorizaremos de cerca los mensajes de los principales candidatos, pues estos tributos tienen una vigencia de dos años y, en muchos casos, el mercado les ha otorgado un carácter indefinido. De no ser finalmente así, podríamos ver fuertes revisiones de beneficios a partir de 2024. Esto es algo que, actualmente, no está reflejado en las cotizaciones.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

En Bestinver Tordesillas, dado el compromiso del fondo con el control de la volatilidad, mantenemos niveles de exposición bajos hasta que tengamos más visibilidad sobre el entorno de inversión. En este sentido, la exposición neta media en el periodo ha rondado el 25%.

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del primer semestre de 2023 es la siguiente: España 74%, Portugal 3%, Europa 3% y en liquidez un 20%. Desde un punto de vista sectorial el desglose es el siguiente: Consumo 26%, Financiero 15%, Industrial 27% y Media&Tecnología 12%, 20% en liquidez.

c. Índice de referencia

N/A

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

El valor liquidativo de Bestinver Tordesillas a 30 de junio de 2023 ha sido de 14,86 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 3,38%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2023, alcanzó los 25.557 miles de euros en comparación con los 26.112 miles de euros de los que partía a cierre del año 2022 y el número de partícipes descendió a 32 a cierre del primer semestre de 2023 frente a los 34 del cierre del año 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 primer semestre de 2023 es el 0,78%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,78%. 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	5.56%
BESTINVER MIXTO, F.I.	Renta variable Mixta Internacional	12.99%
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta variable Iberica	16.81%
BESTINVER RENTA, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	2.16%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	16.79%
BESTINFOND, F.I.	Renta Variable Internacional	16.70%
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	16.76%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	19.34%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L.	Renta Variable Internacional	17.39%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I	Renta Fija Euro	1.42%
BESTINVER LATAM, F.I.	Renta Variable Internacional	19.48%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	4.24%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI	Renta Fija Mixta Euro	2.48%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	2.61%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL	Retorno Absoluto	3.37%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI	Renta Variable Internacional	13.41%
ODA CAPITAL, FIL	Renta Variable Internacional	-0.48%
ALFIL TACTICO, FIL	Renta Variable Internacional	-6.17%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I	Renta Variable Internacional	15.41%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III,FI.	Renta Fija Mixta Euro	0.00%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

La reducción de peso en el sector bancario nos ha permitido aprovechar la volatilidad que hubo en el mes de marzo para incrementar nuestra participación en otras compañías en las que tenemos una elevada convicción. Es el caso de DIA Inditex e Indra.

Con Opedenergy, se cumplió el guion que esperábamos. El pasado mes de junio recibimos una OPA a un precio de 5,85? por acción. Por el momento, la OPA todavía está encima de la mesa y seguimos analizando las opciones que tenemos para maximizar el valor de esta inversión. Pero en el escenario base actual, la conclusión que extraemos es que se ha cumplido nuestra tesis, aunque nuestra valoración de los activos de la compañía era algo superior al precio marcado por la operación.

En el caso de Grifols, hemos seguido aumentando nuestra inversión durante el trimestre. Pensamos que las razones que han motivado su fuerte caída en bolsa están revirtiendo y el mercado nos está dando una oportunidad fantástica.

la mayor contribución al resultado de Bestinver Tordesillas el primer semestre de 2023 ha sido generada por IBEX 35 INDX FUTR Mar23, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL y OPDENERGY HOLDINGS SA. Por otro lado, lo que peor se han comportado ha sido IBEX 35 INDX FUTR Feb23, IBEX 35 INDX FUTR Jan23 y IBEX 35 INDX FUTR Apr23.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han contratado derivados cuyos subyacentes han sido el índice IBEX35 y el EUROSTOXX 600 BANKS, con la finalidad de inversión.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

VAR del fondo a 30 de junio es de 0,92% y el VAR condicional 14,06%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC 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. SGIIC 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 primer semestre de 2023 a 1.165,89 euros, y acumulado en el año 1.165,89 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.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Es innegable que el nivel de incertidumbre general sigue siendo alto. En este contexto, intentamos centrarnos en compañías cuyas tesis dependan de palancas propias. Y creemos que el mercado ibérico ofrece fantásticas oportunidades de este tipo. Casos como el de Opdenergy, sobre el que recibimos una OPA en junio, dan buena cuenta de ello: compañías en las que los fundamentales mejoran mientras las valoraciones permanecen anormalmente bajas. Si conseguimos acumular potencial en este tipo de ideas y mantenernos fieles a nuestra visión de largo plazo, ese valor, de una forma u otra, acaba liberándose. Estamos convencidos de que esta es la mejor forma de generar rentabilidades atractivas para nuestros partícipes.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

Sin información