

BESTINVER TORDESILLAS FIL

Nº Registro CNMV: 6

Informe Semestral del Primer semestre de 2024

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 | 1.631.235,99 |
| Nº de partícipes | 29 |
| 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 | 24.451 | 14,9892 |
| 2023 | 25.596 | 15,0723 |
| 2022 | 26.112 | 14,3783 |
| 2021 | 28.526 | 15,7452 |

| Valor liquidativo (EUR) | Fecha | Importe | Estimación que se realizó |
|-------------------------|------------|---------|---------------------------|
| Último estimado | | | |
| Último definitivo | 30-06-2024 | 14,9892 | |

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 | | |
| 0,75 | 0,00 | 0,75 | 0,75 | 0,00 | 0,75 | 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 2024 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|-------|------|------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| | -0,55 | 4,83 | -8,68 | 5,88 | 0,03 |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,32 | 8,98 | 7,64 | 2,25 | 3,06 | 3,94 | 6,30 | 9,12 | 2,50 |
| Letra Tesoro 1 aA±o | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,07 | 0,02 | 0,24 |
| VaR histórico(ii) | 4,02 | 4,02 | 3,18 | 3,18 | 3,18 | 3,18 | 3,18 | 3,18 | 1,89 |
| VaR condicional(iii) | 4,71 | 4,71 | 3,57 | 3,57 | 3,57 | 3,57 | 3,57 | 3,57 | 2,30 |

(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 períodos 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.

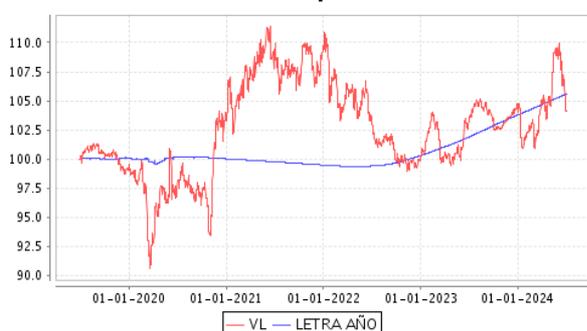
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

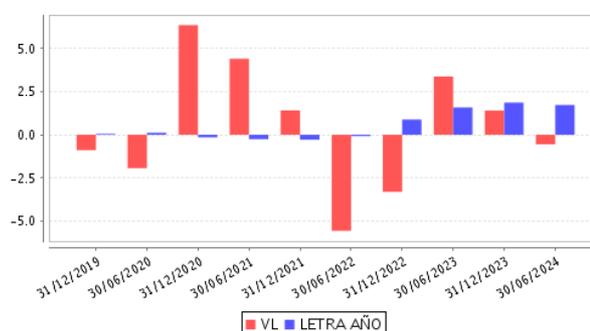
| Acumulado 2024 | Anual | | | |
|----------------|-------|------|------|------|
| | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 0,85 | 1,64 | 1,58 | 1,60 | 1,95 |

(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 | 21.896 | 89,55 | 22.938 | 89,62 |
| * Cartera interior | 17.979 | 73,53 | 21.299 | 83,21 |
| * Cartera exterior | 3.917 | 16,02 | 1.636 | 6,39 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 3 | 0,01 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 998 | 4,08 | 1.333 | 5,21 |
| (+/-) RESTO | 1.557 | 6,37 | 1.325 | 5,18 |
| PATRIMONIO | 24.451 | 100,00 | 25.596 | 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 | 25.596 | 25.557 | 25.596 | |
| +/- Suscripciones/ reembolsos (neto) | -4,02 | -1,23 | -4,02 | 217,74 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -0,57 | 1,39 | -0,57 | -140,26 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,16 | 2,23 | 0,16 | -92,85 |
| (-) Gastos repercutidos | 0,86 | 0,84 | 0,86 | 0,17 |
| - Comisión de gestión | 0,75 | 0,76 | 0,75 | -3,78 |
| - Gastos de financiación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,12 | 0,08 | 0,12 | 35,84 |
| (+) Otros ingresos | 0,13 | 0,00 | 0,13 | 18.249,10 |
| PATRIMONIO ACTUAL | 24.451 | 25.596 | 24.451 | |

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

3. Inversiones financieras

30/06/2024 31/12/2023 Periodo actual Periodo anterior Distribución Geográfica valor de mercado % valor de mercado % ESPAÑA
17,994.71 78.62% 22,631.29 93.26% FRANCIA 653.93 2.86% 272.60 1.12% PAISES BAJOS 980.51 4.28% 269.64 1.11% PORTUGAL
2,263.32 9.89% 758.89 3.13% REINO UNIDO 994.38 4.34% 335.27 1.38% TOTAL INVERSIONES en miles de euros 22,886.85 100.00%
24,267.69 100.00%

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. 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. 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

Partícipes significativos 8.376.5-34.27

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 178.965,7 - 716,96%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 178.978,75 - 717,01%

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: 1.393,38 - 5,58%

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: 1.065,29 - 4,27%

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

Hemos llegado a la mitad del año y el buen comienzo de los mercados sigue consolidándose. En este segundo trimestre, hemos observado que el buen desempeño bursátil se ha extendido a otros segmentos del mercado.

Las principales tendencias que venimos señalando en los últimos meses se mantuvieron relativamente estables. Los datos de actividad económica en Europa continúan sorprendiendo al alza y, tras una temporada de resultados empresariales positiva, las estimaciones de beneficios se están ajustando en consecuencia.

En un plano más doméstico, la economía española volvió a liderar el crecimiento en la región en la primera parte del año y las estimaciones para 2024 ya se sitúan por encima del 2%. La inminente relajación de las condiciones de financiación por las bajadas de tipos en la eurozona, la mejora del sector exterior, la fortaleza del empleo y el impulso a la renta disponible de los consumidores derivado de menores tasas de inflación, deberían consolidar la mejora de las perspectivas económicas en los próximos trimestres. Además, comenzamos a notar los primeros indicios de recuperación del crédito. Esta mejora, junto con la reactivación de la inversión empresarial, que ha estado estancada en los últimos años, debería apoyar aún más a la recuperación cíclica que estamos experimentando.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del primer semestre de 2024 es la siguiente: España 74%, Portugal 9%, Europa 7% y en liquidez un 10%. Desde un punto de vista sectorial el desglose es el siguiente: Consumo 26%, Financiero 19%, Industrial 28% y Media&Tecnología 17% y 10% 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 2024 ha sido de 14,99 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de -0,55%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2024, alcanzó los 24.451 miles de euros en comparación con los 25.596 miles de euros de los que partía a cierre de 2023 y el número de partícipes descendió a 29 a cierre del segundo semestre de 2023 frente al 32 a cierre de 2023.

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 2024 es el 0,79%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,85%. 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 3.48%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 7.68%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 3.30%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.90%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 11.05%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 9.77%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 9.64%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 7.62%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 13.00%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 1.94%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional -10.92%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.75%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 5.79%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 5.46%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -0.55%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 11.42%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -0.94%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional -5.64%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 17.37%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.18%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.55%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Durante el periodo hemos aprovechado para invertir en Jerónimo Martins, una posición en la portuguesa Jerónimo Martins, una empresa que conocemos bien y en la que hemos sido accionistas anteriormente con excelentes resultados.

En cuanto a la valoración, hemos podido invertir en Jerónimo Martins a menos de 13 veces los beneficios esperados de 2025, un año que consideramos más representativo por las inversiones en márgenes que están realizando este año

Hemos salido de Acerinox, incrementado posición en la farmacéutica española Almirall y reducido en BBVA.

la mayor contribución al resultado de Bestinver Tordesillas el primer semestre de 2024 ha sido generada por: CaixaBank, Indra y Galp. Por otro lado, lo que peor se han comportado ha sido: Grifols, Cellnex y EDP Energías de Portugal.

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 principalmente el índice IBEX35, 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 1,05% y el VAR condicional 20,70%.

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 2024 a 10.667,49 euros, y acumulado en el año 10.667,49 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

Para finalizar, la congestión de procesos electorales y el impacto que en los mercados de deuda puedan tener los distintos mensajes en materia fiscal podrían reactivar la volatilidad en la segunda parte del año. Sin embargo, creemos que la corriente de fondo en términos de crecimiento y beneficios empresariales sigue siendo positiva, por lo que esperamos que la normalización de valoraciones en el universo ibérico siga su curso.

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