

Descripción del subfondo

El Subfondo tiene como objetivo lograr una revalorización del capital a largo plazo, invirtiendo principalmente en acciones de compañías que resulten atractivas dentro del sector financiero incluidos bancos, compañías de seguros, sociedades de servicios financieros, fintechs y otras entidades financieras que invierten en activos inmobiliarios.

Rentabilidades

Fondo	Tercer Trimestre	Mes	2023	1 año	3 años	5 años
Bestinver Tordesillas Sicav - European Financial Opportunities Clase I	-100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ÍNDICE	4,48%	4,48%	12,14%	17,85%	18,77%	-2,36%

Fuente: Bestinver.

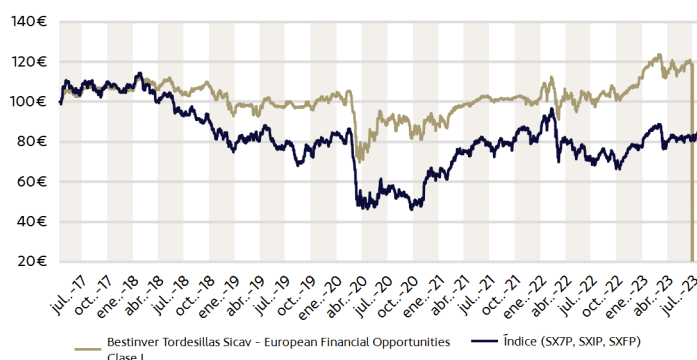
Rentabilidades pasadas no predicen rentabilidades futuras.

Periodos superiores a 1 año en tasa anualizada.

AÑO	Bestinver Tordesillas Sicav - European Financial Opportunities Clase I	ÍNDICE DE REFERENCIA
31/07/2023	-100,00%	12,14%
2022	9,78%	-8,27%
2021	14,95%	34,04%
2020	-13,71%	-24,48%
2019	8,04%	8,22%
2018	-10,01%	-28,04%
2017	5,58%	7,01%
Rentabilidad anualizada desde inicio	-100,00%	-2,51%

El fondo está gestionado activamente y el Gestor de Inversiones, Bestinver Gestión, S.A. S.G.I.I.C., es quien toma las decisiones de inversión. Sin embargo, el índice de referencia contra el que se mide la rentabilidad es el siguiente: 50% STOXX 600 Banks index, 25% STOXX 600 Insurance index y 25% STOXX 600 Financial Services. El Subfondo no pretende replicar este índice de referencia y selecciona libremente los activos en los que invierte. La desviación respecto al índice de referencia puede ser significativa.

Evolución histórica de 100€



Las inversiones pueden conllevar, entre otros:

- i) Riesgo de crédito: El Fondo puede invertir una parte significativa de sus activos en bonos. Los emisores pueden declararse insolventes; por tanto, el valor de sus bonos puede disminuir total o parcialmente;
- ii) Riesgo de derivados: Los valores de los derivados pueden subir y bajar en mayor proporción que la renta variable y los instrumentos de deuda. Las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial. El riesgo se minimiza con la tenencia de una selección diversa de inversiones en instrumentos distintos de derivados;
- iii) Riesgo de capital: El riesgo de que las inversiones se devalúen debido a las fluctuaciones del mercado de valores;
- iv) Riesgo de interés: El riesgo de que suban las tasas de interés y se reduzca el valor de mercado de una inversión. En la sección titulada Factores de riesgo del Folleto, se incluye una descripción completa de los factores de riesgo.

Equipo gestor



Luis Peña
Gestor European Financial Opportunities

Balance de gestión

INFLACIÓN EZ MÁS BAJA / ¿CAERÁ EL PIB DE LA EZ EN EL 3T23? Las cifras de inflación tanto en EE. UU. como en EZ han estado bajando (índice de EZ CPI en 5,3% en Julio frente a 7,0% en Abril, Core CPI en 5,5% frente a 5,6% en Abril). China ha estado mostrando datos de fabricación y vivienda débiles, lo que pesó en el mercado de valores europeo en Junio/Julio. Creemos que es probable que el EZ CPI caiga desde aquí a c.3.5% interanual en Dic-23 y 2% en Dic-24. En este sentido, creemos que las tasas de EZ ECB deberían bajar hacia la tasa neutral en alrededor de 2.5% para YE24 o 1T25. La pregunta clave es si el PIB de la EZ podrá evitar la recesión durante este período, teniendo en cuenta que los datos del PMI de Junio-Julio apuntan a una contracción del PIB en el 3T23. BAJA INFLACIÓN CON MERCADOS LABORALES ROBUSTOS, CLAVE PARA EL CAMBIO EN LA PENDIENTE DE LA CURVA DE BONOS. Mientras hablamos, la curva de bonos del gobierno de EE. UU. muestra una diferencia de -85pb entre los rendimientos UST a 2 años (4,86%) y a 10 años (4,01%). ¿PUEDEN LAS CURVAS DE LOS BONOS EMPINARSE HACIA YE23?: Los datos laborales de EE. UU. sorprendieron al alza recientemente (NFP de Junio +209K / NFP de Mayo +339K). Creemos que los datos de inflación de EE. UU. podrían decepcionar de algún modo en Julio y dar lugar a otra subida de tipos en Septiembre (al 5,75%). Si las cifras de NFP se debilitan ligeramente a partir de agosto, ambas cosas podrían pesar en el mercado de valores en general a corto plazo. No creemos que la Fed vaya a recortar tipos hasta finales del 2T24. Por último, el BoJ ha iniciado la salida de YCC ampliando la banda de fluctuación para los rendimientos a 10 años, lo que podría ejercer una presión adicional sobre los rendimientos a largo plazo en los bonos de todo el mundo. 2T23: Las cifras bancarias han sido resistentes y respaldaron un repunte de las valoraciones en relación con el mercado general. ESTRATEGIA DE INVERSIÓN: SIGUE POSITIVA EN LOS BANCOS. Seguimos pensando que los bancos serán los beneficiarios netos de un entorno de mayor inflación en relación con otros sectores a largo plazo. Esos beneficios aún no han sido descontados por el mercado. Posicionamiento: Hemos sido bancos relativamente largos durante julio debido a la mejora general en la situación bancaria de EE. UU. El Fondo (clase Z) fue de +5,8 % en julio (frente al +4,5 % del índice de referencia = 50 % SX7P + 25 % SXIP + 25 % SXFP). Nuestra cartera de acciones refleja un posicionamiento defensivo con exposición a bancos con balances sólidos y altos rendimientos de dividendos prospectivos, aseguradoras con rendimientos de dividendos atractivos y compañías dentro de finanzas diversificadas que se beneficien del entorno actual (mayor volatilidad y tasas).

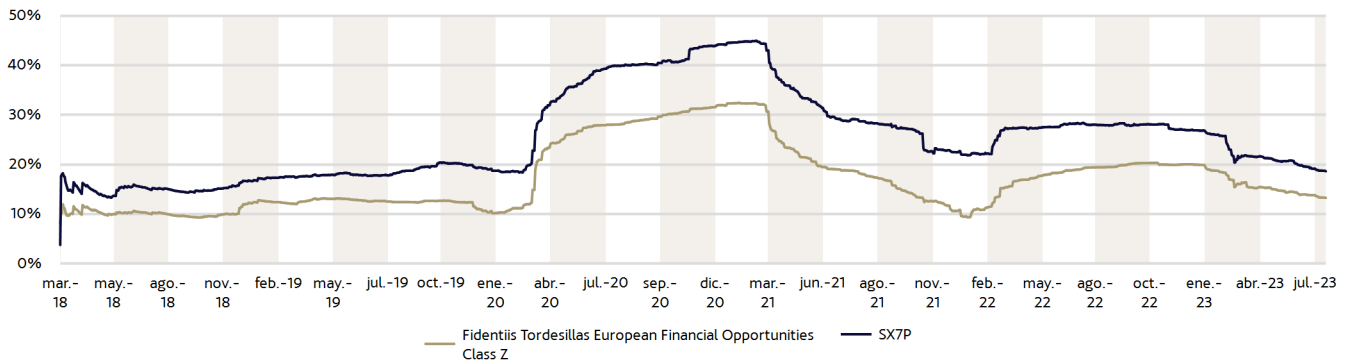
Datos del fondo

VALOR LIQUIDATIVO	0,00 €
PATRIMONIO DEL FONDO	5.045.760 €
Nº POSICIONES	33
FECHA DE LANZAMIENTO	12/04/2017

DIVISA	€
PLAZO INVERSIÓN RECOMENDADO	>5 años
USA DERIVADOS	SÍ
BENCHMARK	Índice (SX7P, SXIP, SXFP)
INVERSIÓN MÍNIMA	150.000 €
CÓDIGO ISIN	LU1555973566

COMISIÓN DE DEPÓSITO	0,10%
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,25%
COMISIÓN DE RESULTADOS	7% sobre HWM (High Water Mark)
TER	2,46%

Volatilidad

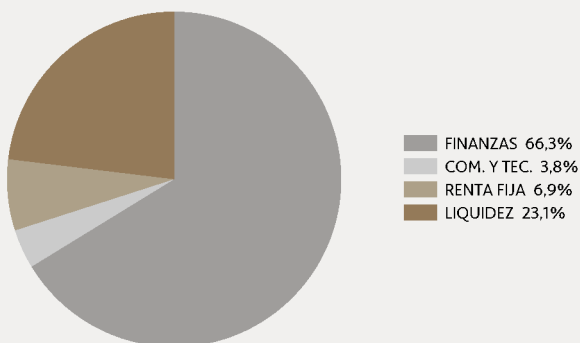


Datos obtenidos a partir de la Clase Z, lanzada el 1 de marzo de 2017.

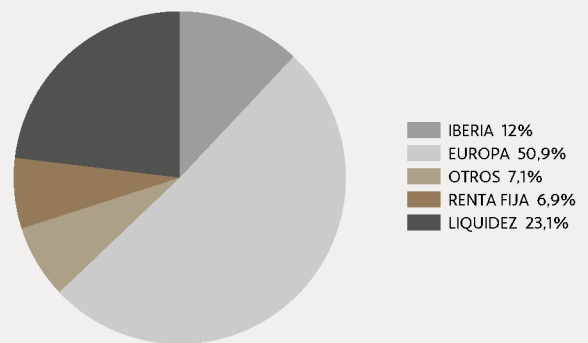
Principales posiciones

	% EN CARTERA
BANCO SANTANDER SA	6,04%
ABN AMRO GROUP	5,24%
ERSTE GROUP BANK AG	5,18%
DANSKE BANK A/S	4,81%
COMMERZBANK AG	4,74%

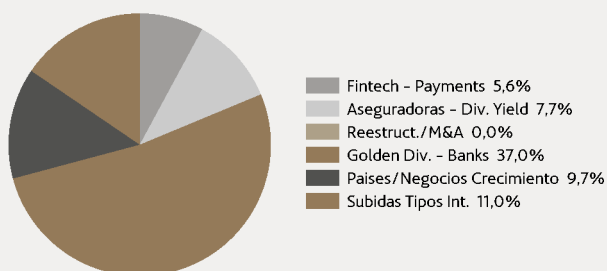
Distribución sectorial



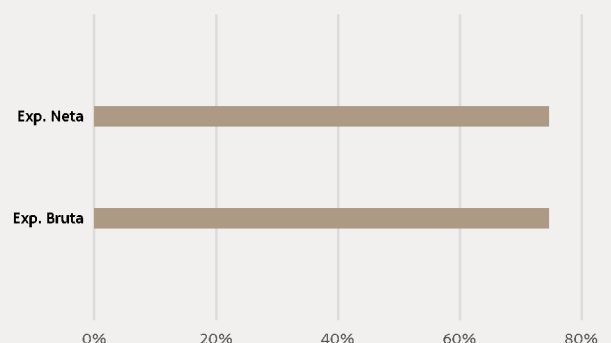
Distribución geográfica



Temas de inversión



Exposición del fondo



Ratios de rentabilidad

	1A	3A
RATIO DE SHARPE	1,86	0,27
ALPHA JENSEN	14,41%	-21,57%
RATIO DE INFORMACIÓN	0,65	-1,40

Datos obtenidos a partir de la clase Z, lanzada el 1 de marzo de 2017.

Medidas de riesgo

	1A	3A
BETA	0,58	0,53
VOLATILIDAD DEL FONDO	13,25%	17,19%
VOLATILIDAD DEL BENCHMARK	18,60%	25,56%
CORRELACIÓN	0,82	0,58

Datos obtenidos a partir de la clase Z, lanzada el 1 de marzo de 2017.

Datos legales

	DENOMINACIÓN	Nº REGISTRO OFICIAL
FONDO	BESTINVER TORDESILLAS SICAV - EUROPEAN FINANCIAL OPPORTUNITIES CLASE I	1198
GESTORA	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY (LUX) S.A.	B 96744 RSCL
GESTIÓN DE ACTIVOS Y DISTRIBUIDOR GLOBAL	BESTINVER GESTIÓN SA SGIIC	103
DEPOSITARÍA	BNP SECURITIES SERVICES	
AUDITOR	PRICE WATERHOUSE COOPERS	

El Folleto del fondo y el KIID puede ser descargado en www.bestinver.es. Rentabilidades denominadas en euros.

La Comisión de Éxito se calcula y devenga diariamente para cada clase de acción durante el periodo de cálculo. Para determinar los periodos de cálculos, cada año natural se divide en dos (2) periodos de seis (6) meses, comenzando el 1 de enero y 1 de julio, respectivamente. Cada uno de estos periodos es un periodo de cálculo. La Comisión de Éxito está sujeta a una marca de agua que asegura que los accionistas no serán gravados por una comisión de gestión hasta haber recuperado pérdidas anteriores. La marca de agua es la mayor de (i) el último VL por acción tras deducir la Comisión de Éxito calculada en el periodo de cálculo previo; y (ii) la última marca de agua. La primera marca de agua será el VL Inicial de Suscripción. En caso de que el VL sea inferior a la marca de agua, no se practicará una provisión de la Comisión de Éxito. En caso de que un accionista reembolse acciones antes del fin del periodo de cálculo, cualquier Comisión de Éxito devengada y no pagada relativa a dichas acciones será pagada al Gestor de Inversiones al final del periodo de cálculo relevante. La Comisión de Éxito se calcula en base al VL una vez deducidos todos los gastos, obligaciones y comisiones de gestión (sin Comisión de Éxito), y ajustada por suscripciones, reembolsos, dividendos y distribuciones.

Esto es un documento comercial y con fines puramente informativos. El estado de origen es Luxemburgo. En Suiza, la entidad representante es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, y el Agente de Pago es Banque Cantonale Vaudoise, Place Saint-François 14, 1003 Lausanne. El Folleto, los Datos Fundamentales para el Inversor ("DFI" o "KIID"), los Estatutos así como los Informes Anuales y Semianuales pueden ser obtenidos gratuitamente en las oficinas de cada representante en cada país. Por favor revise el Folleto y el KIID de cada fondo antes de tomar una decisión de inversión definitiva. El Folleto está disponible en inglés y el KIID está disponible en (uno de) los idiomas oficiales de cada país de registro. La Sociedad Gestora puede cancelar los acuerdos de distribución de la SICAV. Todas las rentabilidades se muestran netas de comisiones. Rentabilidades pasadas no predicen rentabilidades futuras. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes incurridos en la emisión o cancelación de las acciones. Un resumen de los derechos del inversor se pueden encontrar en español en www.bestinver.es