

BESTINVER TORDESILLAS, FIL

Nº Registro CNMV: 6

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del 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	1.825.749,09
Nº de partícipes	34
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	26.218	
Diciembre 2021	28.526	15,7452
Diciembre 2020	20.643	14,8702
Diciembre 2019	19.673	14,2574

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2022-09-30	14.3604	

Notas: 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

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	Año t-5
	-8,80	5,88	4,30	0,03	

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	6,86	4,01	6,60	9,13	7,39	9,12	9,33	2,50	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	1,89	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	3,57	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 del valor liquidativo: 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.

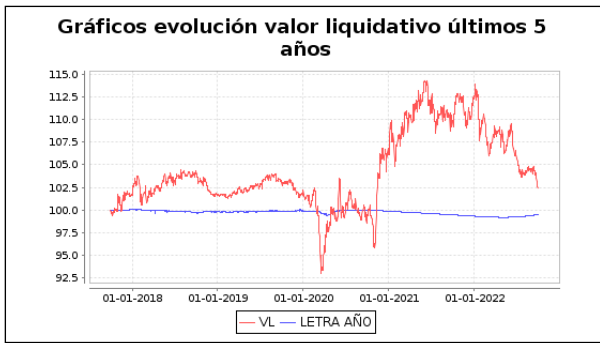
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	1,60	1,85	1,95	

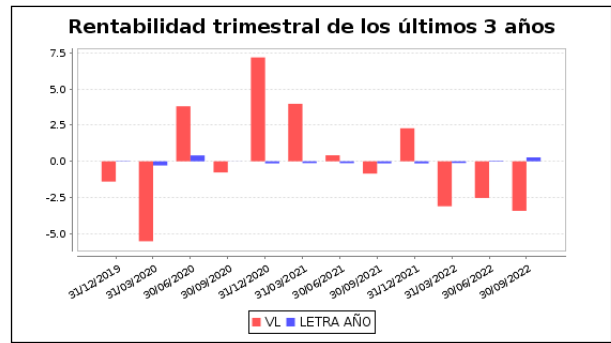
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.755	63,91	15.078	55,54
* Cartera interior	12.116	46,21	11.212	41,30
* Cartera exterior	4.639	17,69	3.866	14,24
* 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)	7.793	29,72	10.523	38,76
(+/-) RESTO	1.670	6,37	1.547	5,70
TOTAL PATRIMONIO	26.218	100,00 %	27.148	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	27.148	27.914	28.526	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,22	0,78	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,48	-2,56	-9,21	31,71
(+) Rendimientos de gestión	-3,06	-2,14	-7,95	38,26
(-) Gastos repercutidos	0,42	0,42	1,27	-1,96
- Comisión de gestión	0,38	0,37	1,12	-2,27
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,04	0,04	0,15	0,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-6,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.218	27.148	26.218	

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

3. Inversiones financieras

30/09/2022 30/06/2022

Periodo actual Periodo anterior
 Distribución Geográfica valor de mercado % valor de mercado %
 ALEMANIA -32.55 -0.13% 146.16 0.57%
 ARGENTINA 1,339.95 5.49% 0.00 0.00
 ESPAÑA 17,310.71 70.97% 20,555.61 80.28%
 ESTADOS UNIDOS DE AMERICA 1,133.77 4.65% 1133.77 0.04
 FRANCIA 724.13 2.97% 0.00 0.00%
 PAISES BAJOS 711.12 2.92% 0.00 0.00%
 PORTUGAL 1,230.56 5.05% 2,780.76 10.86%
 REINO UNIDO 1,973.25 8.09% 987.38 0.04
 TOTAL INVERSIONES en miles de euros 24,390.94 100.00% 25,603.68 100.00%

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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 (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de 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 de 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 una 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 8580.35-32.73

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: 35,19 - 0,13%

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: 3,44 - 0,01%

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.

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

El tercer trimestre de 2022 ha sido, una vez más, un trimestre extremadamente volátil. La alegría de la pujante recuperación vivida en la primera parte del verano se frenó de forma repentina a partir de mediados del mes de agosto. Los bancos centrales fulminaron cualquier esperanza de una próxima relajación de las políticas monetarias anticipando un entorno de tipos más elevados por más tiempo. Tampoco ayudaron los datos de inflación que se publicaron en el mes de septiembre, donde la persistencia de tensiones inflacionistas volvió a hacer mella tanto en las bolsas como en los bonos. Por otro lado, la actividad económica mantuvo una trayectoria descendente a lo largo del trimestre. La presión de la inflación en el poder adquisitivo de las familias y el golpe a la confianza de empresas y consumidores que deriva de las implicaciones del conflicto en Ucrania, siguen lastrando las estimaciones de crecimiento en Europa. A pesar de esta tendencia, la inercia que trae la economía y la resiliencia de los beneficios empresariales en la primera parte del año nos hacen pensar que el deterioro está siendo más gradual de lo que descuentan muchos sectores sensibles al ciclo. En cualquier caso, va a ser muy complicado calibrar la intensidad del enfriamiento económico que está por venir hasta que la inflación esté controlada y podamos acotar la dimensión del shock de tipos de interés que se está filtrando a la economía. Centrándonos en el mercado nacional, el gobierno español anunció un paquete legislativo con impuestos extraordinarios durante dos años para bancos y energéticas. A pesar de que las cuantías son sustanciales, no pensamos que socaven las tesis en ambos sectores. En el caso de los bancos, el golpe del impuesto se verá más que compensado por la agresiva subida de tipos de interés. En cuanto a las eléctricas, dada la necesidad de ajustar la medida a las guías europeas, creemos probable que la tramitación parlamentaria acabará incluyendo modificaciones que moderen el impacto inicialmente previsto.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos seguido reduciendo el riesgo asumido por la estrategia. Como resultado de los cambios realizados, la exposición neta media en el periodo ha rondado el 10%. Los sesgos sectoriales de la cartera siguen siendo los mismos, pero, dado el compromiso del fondo con el control de la volatilidad, mantendremos niveles de exposición bajos hasta que tengamos más

visibilidad sobre el entorno de inversión.

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del tercer trimestre de 2022 es la siguiente: España 40,6%, Portugal 4,7%, Europa 13% y en liquidez un 41,7%. Desde un punto de vista sectorial el desglose es el siguiente: Consumo 12,6%, Financiero 16,5%, Industrial 27,9% y Media&Tecnología 1,3%, 41,7% 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 septiembre de 2022 ha sido de 14,36 euros resultando en una rentabilidad, en el tercer trimestre de $\approx 3,42\%$. En lo que va de año el fondo lleva una rentabilidad negativa del $-8,80\%$. El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre, alcanzó los 26.218 miles de euros en comparación con los 28.526 miles de euros de los que partía a cierre del año 2021 y el número de partícipes ascendía a 34 a cierre del tercer trimestre de 2022 frente a los 33 partícipes existentes a cierre del año 2021.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el tercer trimestre de 2022 es el 0,40%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,18%. 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	-2.01%
BESTINVER MIXTO, F.I.	Renta variable Mixta Internacional	-5.21%
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta variable Iberica	-9.21%
BESTINVER RENTA, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	-2.08%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	-5.27%
BESTINFOND, F.I.	Renta Variable Internacional	-6.14%
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	-5.79%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	-3.39%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L.	Renta Variable Internacional	-4.66%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I.	Renta Fija Euro	-0.37%
BESTINVER LATAM, F.I.	Renta Variable Internacional	21.26%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	0.24%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI	Renta Fija Mixta Euro	-1.80%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	-2.09%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL	Retorno Absoluto	-3.42%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI	Renta Variable Internacional	-3.89%
ODA CAPITAL, FIL	Renta Variable Internacional	-0.85%
ALFIL TACTICO, FIL	Renta Variable Internacional	0.81%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Como principales movimientos destacamos la venta en la petrolera portuguesa Galp, la reducción en la constructora y concesionaria Ferrovial y el incremento en Caixa Bank.

Hemos invertido en una nueva compañía de energía renovable OPDE. Pensamos que el precio de OPDE no recoge el valor, si quiera, de los activos que están en operación y en construcción cuya puesta en marcha tendrá lugar en un máximo de 18 meses, pues este es muy superior al que actualmente tiene la compañía en bolsa. Además, si el mercado decidiera asignar a OPDE los múltiplos a los que se valoran los pipelines de otras comparables, de empresas con un perfil de riesgo que pensamos mayor, su valoración sería elevadísima. Además, en OPDE vamos de la mano de un equipo gestor gestores que prometen planes de negocio que estimamos pueden ser superados con alto grado de confianza.

la mayor contribución al resultado de Bestinver Tordesillas el tercer trimestre de 2022 ha sido generada por compañías

como Repsol, Telefónica, GALP ENERGIA. Por otro lado, las compañías que peor se han comportado han sido Bankinter, Caixabank y Ferrovial.

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 los índices IBEX35, Eurostoxx 50, 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 septiembre es de 0,71% y el VAR condicional 10,40%.

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 tercer trimestre de 2022 a 4.740,97 euros, y acumulado en el año 14.222,91 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, somos conscientes de que el entorno de inversión va a seguir siendo complejo. El fuerte repunte de tipos de interés, una inflación persistente y la complicada posición de los bancos centrales, convivirá los próximos trimestres con una desaceleración económica cada vez más palpable y unos beneficios empresariales que probablemente sucumbirán a la dificultad del entorno. Caídas de más del 20% en multitud de mercados y clases de activos no ocurren todos los años. Tampoco son corrientes coyunturas como la que estamos atravesando. Desde luego, no sabemos cuándo podremos volver a ver el horizonte despejado. Pero como ha ocurrido siempre en el pasado, la tormenta pasará. Y cuando pasa, la reacción del mercado suele ser fulminante. En este contexto, seguiremos analizando la evolución de los negocios, el marco en el que operan y su valoración para capturar las oportunidades de inversión que afloran en un entorno previsiblemente volátil.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información