

Descripción del subfondo

BESTINVER TORDESILLAS SICAV - COMPASS CLASE A es un subfondo que busca alcanzar una rentabilidad absoluta y la revalorización del capital a largo plazo invirtiendo en acciones de estados miembros de la OCDE y de mercados emergentes y en valores de renta fija, incluyendo deuda tanto de gobierno como corporativa con calificación alta. El uso de instrumentos financieros derivados se enfoca en la mejora de los rendimientos o minimizar pérdidas si el gestor así lo estima. El subfondo utilizará estrategias de cobertura para garantizar rentabilidades coherentes con los objetivos de inversión establecidos.

Este subfondo ha cambiado de nombre en marzo de 2022. Previamente se denominaba Fidentiis Tordesillas Global Strategy.

Rentabilidades

Fondo	Primer Trimestre	Mes	2023	1 año	3 años	5 años
Bestinver Tordesillas Sicav - Compass Clase A	0,83%	-0,45%	0,83%	-7,43%	1,28%	-1,42%

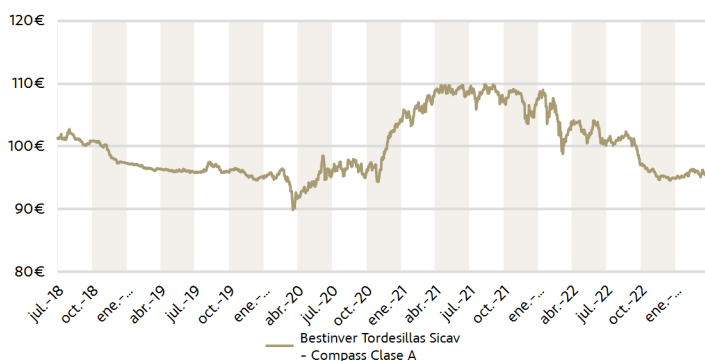
Fuente: Bestinver.

Rentabilidades pasadas no predicen rentabilidades futuras.

Periodos superiores a 1 año en tasa anualizada.

AÑO	Bestinver Tordesillas Sicav - Compass Clase A
31/03/2023	0,83%
2022	-11,73%
2021	3,36%
2020	9,55%
2019	-2,47%
2018	-3,98%
2017	10,64%
Rentabilidad anualizada desde inicio	0,72%

Evolución histórica de 100€



Las inversiones pueden conllevar, entre otros:

- a) 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;
- b) Riesgo de divisas: Puesto que el fondo invierte en valores denominados en varias divisas, las variaciones en los tipos de cambio pueden hacer, si no están cubiertas, que el valor de las inversiones aumente o disminuya;
- c) Riesgo de capital: El riesgo de que las inversiones se devalúen debido a las fluctuaciones del mercado de valores;
- d) 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



Jorge Nuño
Gestor

Balance de gestión

Las quiebras en el sector financiero americano de marzo complican aún más el curso errático de la macro americana aumentando la incertidumbre. Al zigzag de los datos con sorpresas en crecimiento e inflación de los últimos meses, se suma una vuelta de tuerca mas en las condiciones financieras con un endurecimiento tanto en los estándares como en la disponibilidad del crédito.

La interpretación general es que las expectativas de crecimiento se verán afectadas. Los bonos subieron con fuerza y los futuros de los fondos federales con vencimiento diciembre 2023 pasaron de cotizar del 5,75% a principios de mes a un mínimo de 3,89% a mediados de marzo descontando casi 150pb de recortes de tipos. Las bolsas tuvieron una corrección liderada por sectores cíclicos. La FED subió 25pb pero mando una señal de que posiblemente estemos cerca de las ultimas subidas de tipos, y afirmo que los acontecimientos reciente son substitutivos de un aumento de los tipos de interés.

Los principales datos macro de febrero siguen la estela de los de enero adelantando un crecimiento del GDP en US por encima del 3% con una mejora de la demanda interna liderada por el consumo. Por el lado de la inflación, mejoría en el incide general feb 6% vs 6.4% en enero, pero con estancamiento en la subyacente 5.5% feb vs 5.6% enero. En el sector servicios y en algunos componentes de bienes se observa persistencia en el crecimiento de los precios.

No damos mucho crédito a la aceleración de la economía, y creemos que es más fruto de ajustes estacionales y de la suavidad del invierno. Si esta muestra de fortaleza, se mantienen en el tiempo es muy difícil, por no decir imposible, que la tendencia a la baja de la inflación se mantenga. El ajuste adicional en las condiciones financieras, subidas adicionales de tipos y prolongación en el tiempo de las medidas no hacen sino aumentar el riesgo de recesión.

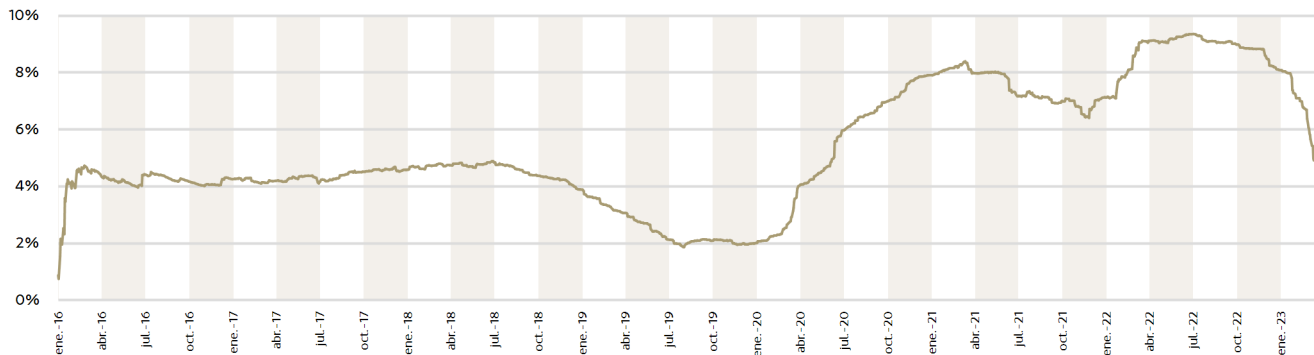
Datos del fondo

VALOR LIQUIDATIVO	9,59 €
PATRIMONIO DEL FONDO	10.168.053 €
Nº POSICIONES	24
FECHA DE LANZAMIENTO	27/03/2017

DIVISA	€
PLAZO INVERSIÓN RECOMENDADO	>3 años
USA DERIVADOS	SÍ
INVERSIÓN MÍNIMA	1.000 €
CÓDIGO ISIN	LU0985830768

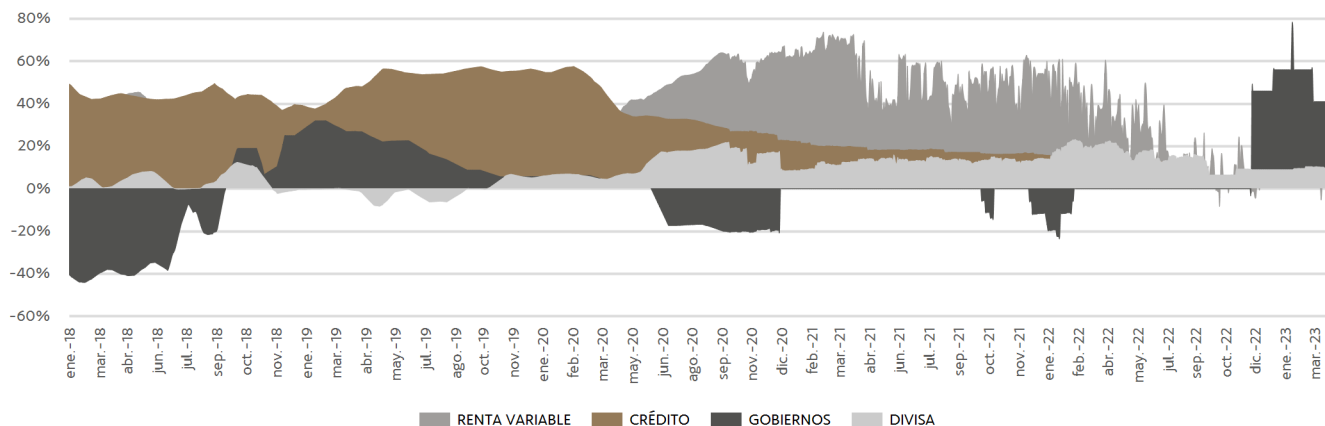
COMISIÓN DE DEPÓSITO	0,10%
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,60%
COMISIÓN DE RESULTADOS	10% sobre HWM (High Water Mark)
TER	2,36%

Volatilidad



Datos obtenidos a partir de la Clase Z, lanzada el 29 de diciembre de 2014.

Exposición histórica



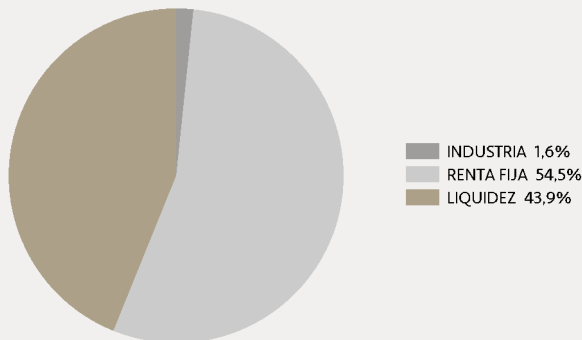
Top 5 Posiciones - Renta Variable

	% EN CARTERA
VALLOUREC SA	1,64%

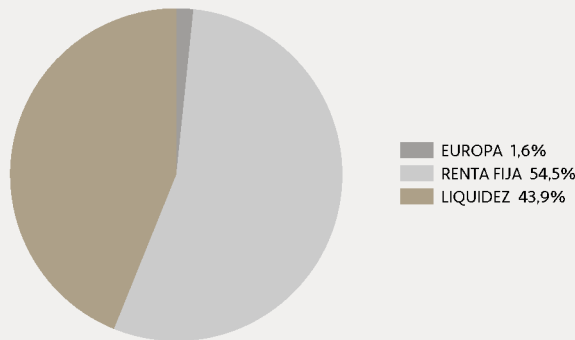
Top Posiciones - Renta Fija

	% EN CARTERA
12/05/23 BUONI ORDINARI DEL TES O	4,90%
17/05/23 GERMAN TREASURY BILL O	4,90%
12/01/24 SPAIN LETRAS DEL TESORO O	4,81%
09/02/24 SPAIN LETRAS DEL TESORO O	3,94%
14/04/2023 SPAIN LETRA DEL TESORO O	3,93%

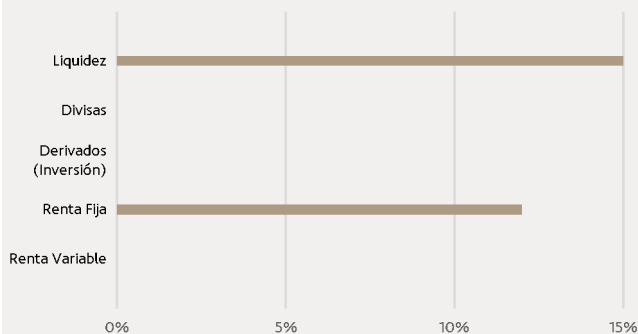
Distribución sectorial



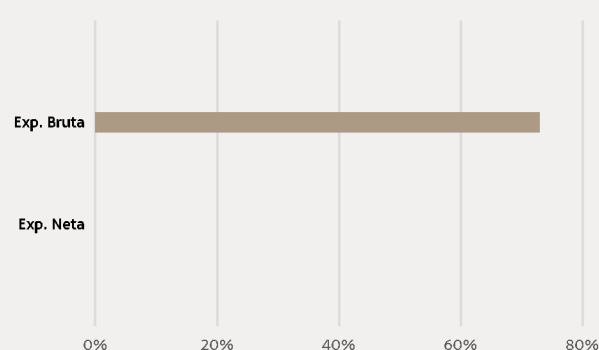
Distribución geográfica



Distribución de activos



Exposición del fondo



Medidas de riesgo

	1A	3A
VOLATILIDAD DEL FONDO	4,65%	7,63%

Datos obtenidos a partir de la clase Z, lanzada el 29 de diciembre de 2014.

Datos legales

	DENOMINACIÓN	Nº REGISTRO OFICIAL
FONDO	BESTINVER TORDESILLAS SICAV - COMPASS CLASE A	1198
GESTORA	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY (LUX) S.A.	B 96744 RSCL
GESTIÓN DE ACTIVOS Y DISTRIBUIDOR GLOBAL	BESTINVER GESTIÓN SA SGIIC	103
DEPOSITARIA	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.

El Gestor de Inversiones podrá recibir una comisión de éxito (La Comisión de Éxito) tal y como se establece en la Sección 5 del Folleto, de la rentabilidad obtenida por encima de la marca de agua de los activos netos del Subfondo (excluyendo la Comisión de Éxito). 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 considera un periodo de cálculo. El primer periodo de cálculo se inicia el primer día del Periodo Inicial de Suscripción y finaliza el último día hábil del periodo de cálculo relevante. 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.