

Descripción del subfondo

BESTINVER TORDESILLAS SICAV - IBERIA CLASE Z es un subfondo de inversión dirigido a inversores con un horizonte temporal de largo plazo. El subfondo busca capturar rentabilidad identificando compañías infravaloradas en España y Portugal. Los pilares de la estrategia son el análisis fundamental, gestión adecuada del riesgo y un horizonte temporal a largo plazo compartido por inversores y gestores.

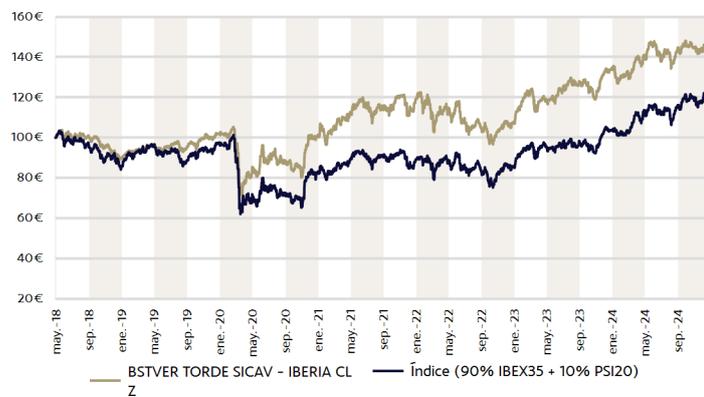
Rentabilidades

Fondo	QTD	Mes	2024	1 año	3 años	5 años
BSTVER TORDE SICAV - IBERIA CL Z	-0,76%	2,26%	8,28%	8,28%	6,92%	7,55%
Índice (90% IBEX35 + 10% PSI20)	-2,74%	-0,42%	13,25%	13,25%	9,51%	4,06%

Periodos superiores a 1 año en tasa anualizada.

Fuente: Bestinver.

Evolución histórica de 100€



Las inversiones pueden conllevar, entre otros:

- i) 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, ii) Riesgo de mercado: Los activos del Fondo podrán disminuir a causa de acontecimientos soberanos y cambios políticos, que también pueden influir en la libre negociación de divisas. Asimismo, pueden surgir riesgos derivados de opciones de información restringidas, además de una supervisión y un control menos estricto de determinados mercados. La rentabilidad de estos mercados podrá estar sujeta a una volatilidad significativa, iii) Riesgo de mercados emergentes: El riesgo de cambios políticos o económicos podrá darse en un período de inestabilidad en los mercados emergentes. Estos, por su parte, podrán incidir de manera negativa en el valor de la inversión. En la sección titulada Factores de riesgo del Folleto, se incluye una descripción completa de los factores de riesgo.

AÑO	BSTVER TORDE SICAV - IBERIA CL Z	ÍNDICE DE REFERENCIA
31/12/2024	8,28%	13,25%
2023	25,95%	21,67%
2022	-10,36%	-4,68%
2021	18,85%	8,58%
2020	-0,94%	-14,43%
2019	12,43%	11,70%
2018	-9,82%	-13,97%
Rentabilidad anualizada desde inicio	5,82%	-0,37%

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: 90% IBEX Index y 10% PSI Index. El fondo 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.

Balance de gestión

El 2024 ha sido un año favorable para la renta variable española. Un crecimiento económico por encima de la media de la eurozona –que, según diferentes instituciones, será del 0,7% frente al 3% en España–, los sólidos resultados empresariales y el atractivo diferencial del mercado ibérico por su valoración son los motivos que explican este desempeño. Un buen comportamiento que esperamos se mantenga durante los próximos años, apoyado por la evolución positiva de los beneficios corporativos y por unas valoraciones que siguen siendo bajas respecto a las de otros mercados comparables. Dentro de la bolsa ibérica, al igual que en todos los grandes mercados del mundo, hemos visto cómo unas pocas compañías de gran tamaño han aglutinado la mayor parte de los retornos. En concreto, las cinco principales empresas del IBEX-35 han explicado prácticamente toda la rentabilidad generada por el índice durante en 2024. Respecto al comportamiento del fondo, después de la destacada rentabilidad obtenida en 2023, 2024 ha sido un año de transición para la cartera. En estos últimos doce meses hemos ido reciclando el capital invertido en los principales contribuyentes del pasado ejercicio –entre los que destacan pesos pesados del IBEX, como Inditex, Banco Santander o BBVA– en otras empresas en las que vemos más potencial. Muchas de ellas son compañías de menor capitalización que, simplemente por su menor tamaño, están siendo completamente ignoradas por el mercado y no han contribuido a la rentabilidad en 2024. En unos casos, como Jerónimo Martins o Almirall, tienen unas tesis que aún se encuentran en una fase de maduración temprana. En otros, como Indra, Edreams o Colonial, sus directivos están haciendo bien los deberes sin que la mejora de rentabilidad de los negocios se haya reflejado todavía en sus cotizaciones. Creemos que hay que ser pacientes, pues este segmento de pequeñas y medianas compañías contiene una reserva de valor enorme para nuestra cartera y encontramos muchísimo margen para normalizar las valoraciones dentro de este segmento del mercado. Aunque este proceso lleve tiempo, creemos que tarde o temprano su resultado será inevitable. En conclusión, consideramos que el mercado ibérico presenta unos fundamentales muy sólidos, tanto desde una perspectiva macro como micro, y cuenta con valoraciones muy atractivas, tanto en términos absolutos como relativos. España ha dejado de ser el "patito feo" de hace una década y el saneamiento de sectores críticos, como el financiero, energético y de infraestructuras es evidente. Este cambio es muy profundo y estamos convencidos de que el viento seguirá soplando a favor de la renta variable ibérica en los próximos años. Con paciencia, seguiremos beneficiándonos de esta situación.

Equipo gestor



Ricardo Seixas
Director de Renta Variable Ibérica



León Izuzquiza
Analista



Javier Ortiz de Artiñano
Analista



Gabriel Megías
Analista

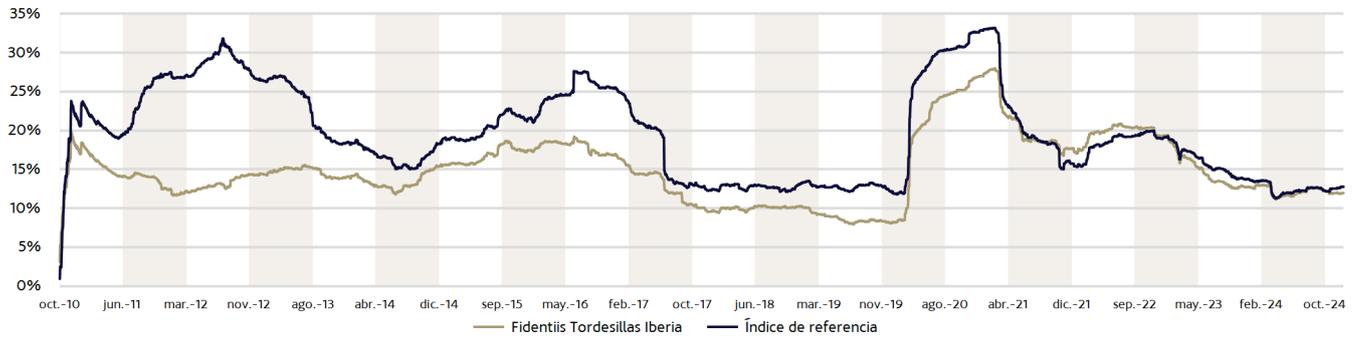
Datos del fondo

VALOR LIQUIDATIVO	14,62 €
PATRIMONIO DEL FONDO	146.634.205 €
Nº POSICIONES	32
FECHA DE LANZAMIENTO	26/04/2018

DIVISA	€
PLAZO INVERSIÓN RECOMENDADO	>5 años
USA DERIVADOS	SÍ
BENCHMARK	Índice (90% IBEX35 + 10% PSI20)
INVERSIÓN MÍNIMA	1.000 €
CÓDIGO ISIN	LU1753724316

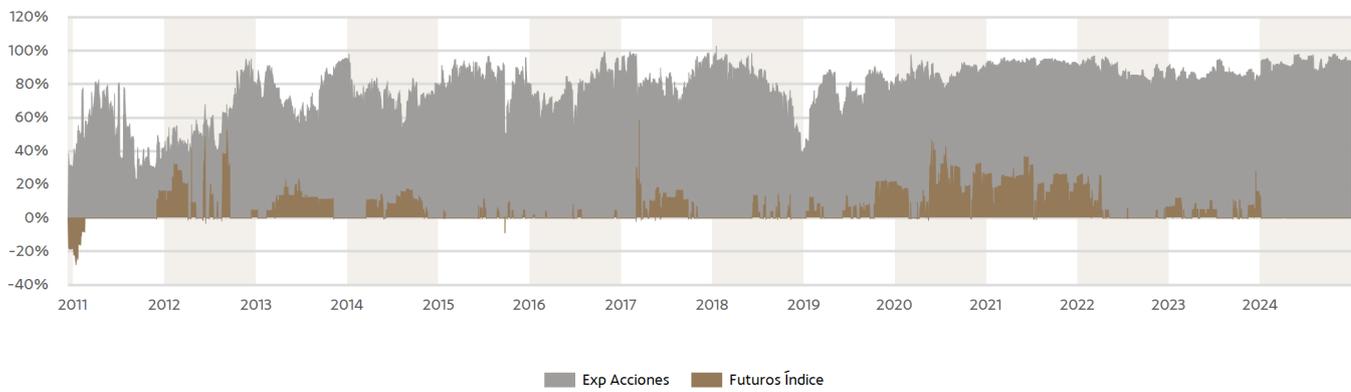
COMISIÓN DE DEPÓSITO	0,10%
COMISIÓN DE GESTIÓN	0,90%
COMISIÓN DE RESULTADOS	15% del exceso de rentabilidad sobre el índice de referencia
TER	1,25%

Volatilidad



Datos obtenidos a partir de la Clase I, lanzada el 6 de diciembre de 2010.

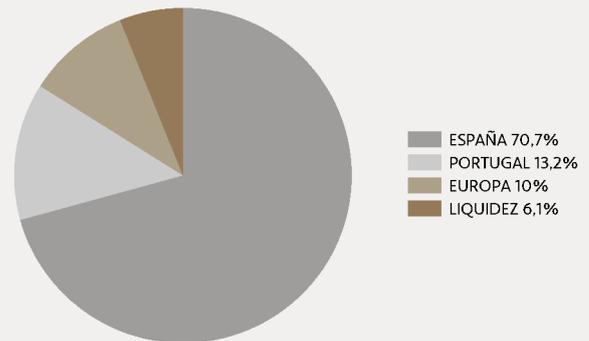
Exposición histórica



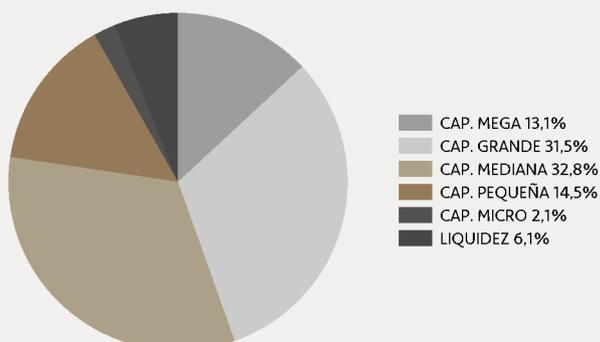
Top 5 Compañías

	% EN CARTERA
GRIFOLS SA	8,87%
ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	6,31%
AMADEUS IT GROUP SA	5,81%
FERROVIAL SA CANJE	4,91%
IBERDROLA SA	4,47%

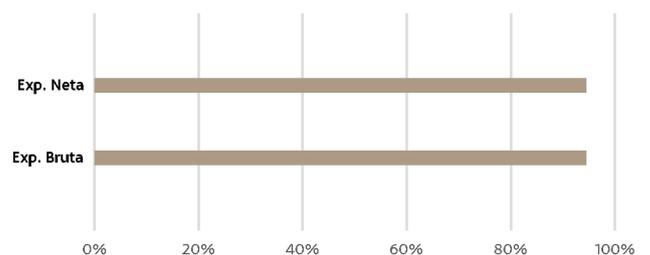
Distribución geográfica



Capitalización



Exposición del fondo



Ratios de rentabilidad

	1A	3A
RATIO DE SHARPE	0,47	0,29
ALPHA JENSEN	-3,01%	-1,89%
RATIO DE INFORMACIÓN	-0,76	-0,48

Datos obtenidos a partir de la clase I, lanzada el 6 de diciembre de 2010.

Medidas de riesgo

	1A	3A
BETA	0,80	0,88
VOLATILIDAD DEL FONDO	11,94%	14,99%
VOLATILIDAD DEL BENCHMARK	12,75%	15,34%
TRACKING ERROR (TE)	6,83%	6,73%
CORRELACIÓN	0,85	0,90

Datos obtenidos a partir de la clase I, lanzada el 6 de diciembre de 2010.

Datos legales

	DENOMINACIÓN	Nº REGISTRO OFICIAL
FONDO	BESTINVER TORDESILLAS SICAV - IBERIA CLASE Z	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 recibirá una comisión de éxito (la Comisión de Éxito) del 15% de la rentabilidad obtenida superior a la marca de agua de los activos netos del fondo respecto al índice de referencia (excluyendo la Comisión de Éxito), siempre que el fondo obtenga rentabilidades positivas. El índice de referencia se compone de 90% IBEX + 10% PSI 20. La Comisión de Éxito se calcula y devenga diariamente como un gasto de la clase relevante, 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. El primer periodo de cálculo comienza 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 éxito 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. 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 ajustado 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 puede encontrar en español en www.bestinver.es