

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.

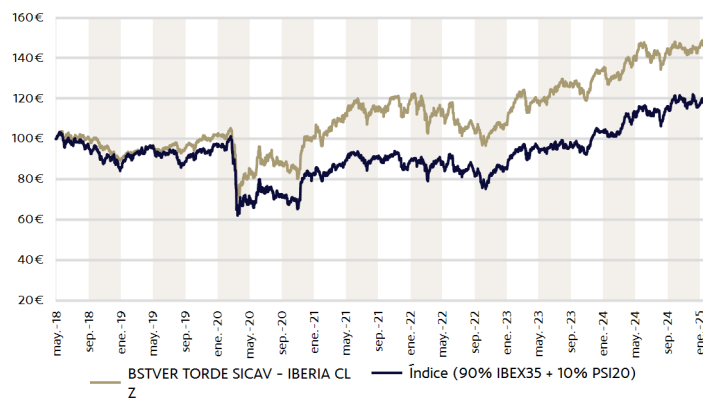
Rentabilidades

Fondo	QTD	Mes	2025	1 año	3 años	5 años
BSTVER TORDE SICAV - IBERIA CL Z	6,00%	6,00%	6,00%	18,33%	10,04%	9,11%
Índice (90% IBEX35 + 10% PSI20)	6,23%	6,23%	6,23%	20,70%	12,14%	5,68%

Periodos superiores a 1 año en tasa anualizada.

Fuente: Bestinver.

Evolución histórica de 100€



AÑO	BSTVER TORDE SICAV - IBERIA CL Z	ÍNDICE DE REFERENCIA
31/01/2025	6,00%	6,23%
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	6,66%	0,53%

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.

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.

Equipo gestor



Ricardo Seixas
Director de Renta Variable Ibérica



León Izuzquiza
Analista



Javier Ortiz de Artiñano
Analista



Gabriel Megías
Analista

Balance de gestión

El año ha empezado con un tono positivo. A pesar de la volatilidad que ha acompañado el aterrizaje de Trump en la casa blanca y las potenciales implicaciones de las medidas arancelarias anunciadas, las bolsas han experimentado fuertes subidas en el mes de Enero. Cabe destacar el fuerte arranque en Europa, donde a pesar de la pérdida de vigor del crecimiento en la segunda parte del año pasado y la amenaza de la guerra comercial, las condiciones para una recuperación parecen mantenerse intactas. Las bajadas de tipos, el impulso de las rentas reales y un sector manufacturero con un limitado margen de deterioro han apuntalado el sentimiento inversor en el comienzo del año.

En cuanto a los grandes contribuidores del fondo, destacamos una vez más al sector bancario, propulsado por cierto rebote en las expectativas de tipos de interés en el medio plazo y un mejor rendimiento de las compañías más pequeñas como Almirall, Ibersol o Dia. Seguimos pensando que este segmento de pequeñas y medianas compañías ibéricas ha quedado muy rezagado los últimos 2 años, las valoraciones están excesivamente penalizadas y es donde identificamos las mejores oportunidades a futuro.

Por último, entramos de lleno en la temporada de publicación de resultados empresariales donde esperamos validar la positiva evolución de los negocios en cartera en el último trimestre del año pasado. Además, varias de nuestras compañías celebrarán un CMD (Capital Markets Day) las próximas semanas donde compartirán sus objetivos estratégicos en el medio-largo plazo. Es el caso de Edreams, Grifols, Dia o Rovi y estamos convencidos de que estos eventos y los objetivos que se fijen ayudarán a consolidar sus respectivas tesis de inversión.

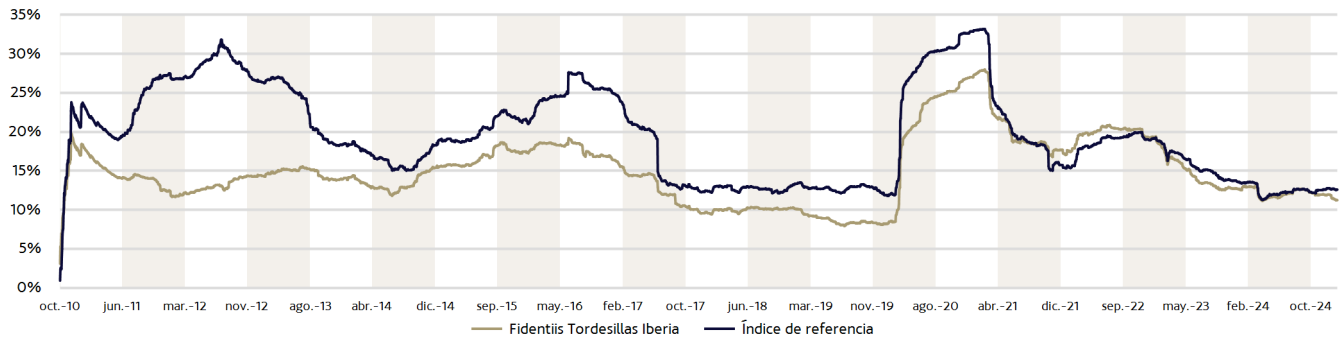
Datos del fondo

VALOR LIQUIDATIVO	15,50 €
PATRIMONIO DEL FONDO	155.445.182 €
Nº POSICIONES	33
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

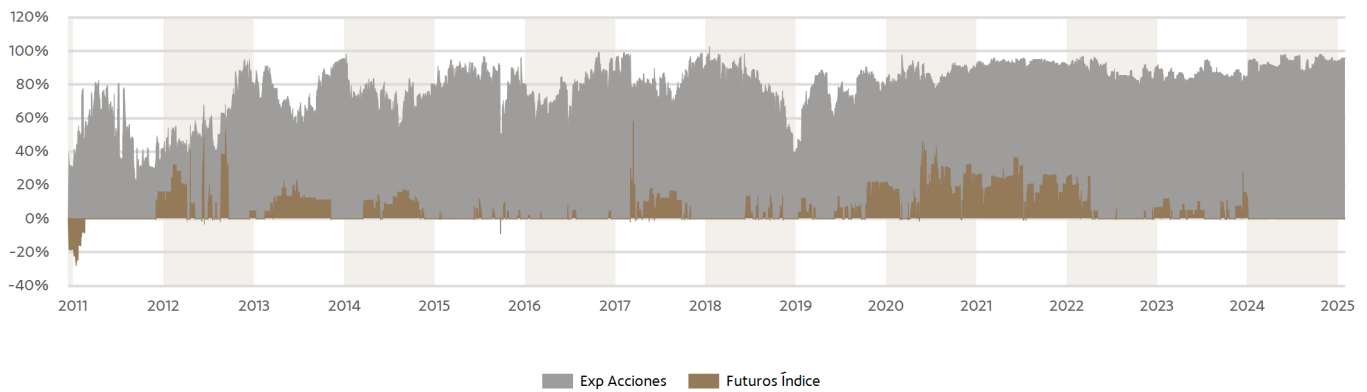
COMISIÓN DE DEPÓSITO	0,10%
COMISIÓN DE GESTIÓN	0,90%
COMISIÓN DE RESULTADOS	15% del exceso de rentabilidad sobre el índice de referencia
TER	1,25%

Volatilidad



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

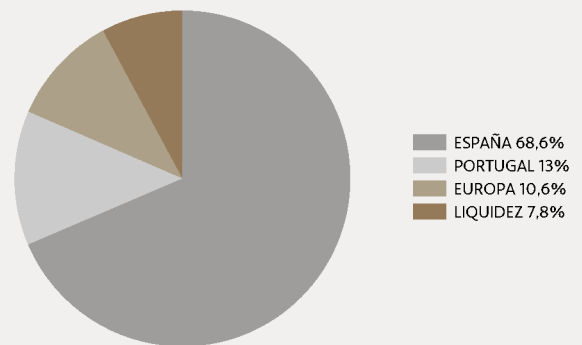
Exposición histórica



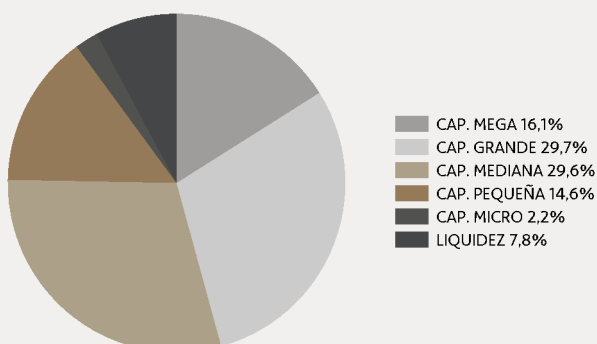
Top 5 Compañías

	% EN CARTERA
GRIFOLS SA	7,58%
ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	6,62%
CAIXABANK	5,20%
BANCO SANTANDER SA	5,12%
AMADEUS IT GROUP SA	5,02%

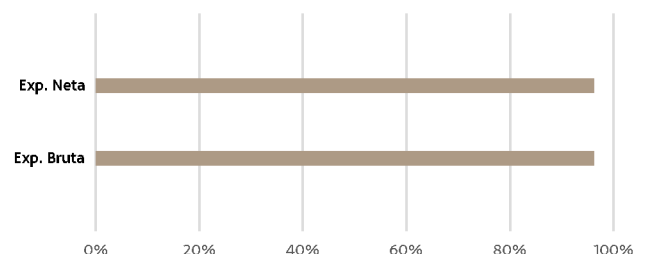
Distribución geográfica



Capitalización



Exposición del fondo



Ratios de rentabilidad

	1A	3A
RATIO DE SHARPE	1,39	0,51
ALPHA JENSEN	1,73%	-0,89%
RATIO DE INFORMACIÓN	-0,41	-0,42

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

Medidas de riesgo

	1A	3A
BETA	0,76	0,86
VOLATILIDAD DEL FONDO	11,25%	14,58%
VOLATILIDAD DEL BENCHMARK	12,60%	15,25%
TRACKING ERROR (TE)	6,62%	6,63%
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