

Descripción del subfondo

BESTINVER TORDESILLAS SICAV - IBERIA LONG SHORT CLASE Z es un subfondo de inversión que invierte en renta variable española y portuguesa. El subfondo tiene como objetivo mantener la volatilidad por debajo del 8%, persiguiendo la preservación de capital. La estrategia trata de minimizar el riesgo en momentos de incertidumbre, tratando de generar rentabilidad positiva en periodos de estabilidad mediante la selección de valores basada en el análisis fundamental.

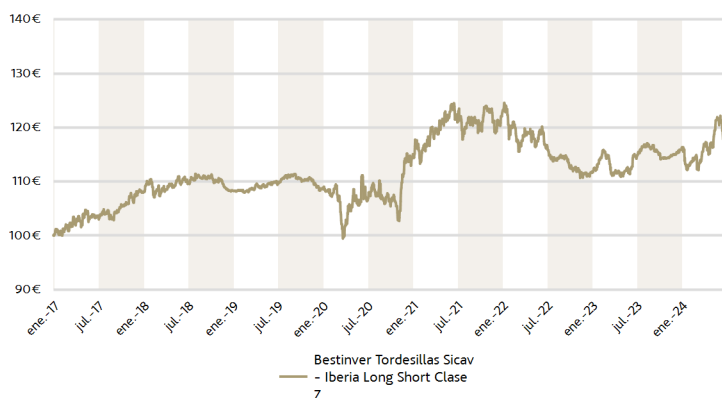
Rentabilidades

Fondo	QTD	Mes	2024	1 año	3 años	5 años
Bestinver Tordesillas Sicav - Iberia Long Short Clase Z	-1,39%	-4,93%	-0,86%	0,38%	-1,60%	1,01%

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.

Equipo gestor



Ricardo Seixas
Director de Renta Variable Ibérica



León Izuzquiza
Analista



Javier Ortiz de Artiñano
Analista



Gabriel Megías
Analista

AÑO	Bestinver Tordesillas Sicav - Iberia Long Short Clase Z
30/06/2024	-0,86%
2023	4,13%
2022	-9,25%
2021	7,59%
2020	5,39%
2019	0,26%
2018	0,17%
2017	7,84%
2016	0,23%
Rentabilidad anualizada desde inicio	1,91%

El fondo está gestionado activamente y el Gestor de Inversiones, Bestinver Gestión, S.A. S.G.I.I.C., quien toma las decisiones de inversión.

Balance de gestión

En junio, los mercados se vieron afectados por la inesperada repercusión de los resultados de las elecciones europeas. El notable ascenso de la extrema derecha, especialmente en Francia, llevó a Emmanuel Macron a convocar elecciones legislativas. Esta maniobra política generó un importante estrés en el diferencial soberano francés, que terminó afectando a los activos de riesgo en la región. Los mercados de deuda, preocupados por la trayectoria del déficit, expresaron su temor a la adopción de políticas fiscales aún más expansivas si grupos con un perfil político populista alcanzan el poder.

En este contexto, la cartera sufrió debido a la enésima intensificación del riesgo político en Europa. Al sector bancario, históricamente propenso al contagio, se sumaron algunas empresas con negocios en Francia como Colonial, Edreams y Cellnex.

A la espera de los resultados de la segunda vuelta, hay motivos para mitigar los escenarios más extremos que preocupan a los mercados de deuda. Los resultados de la primera ronda muestran una alta probabilidad de que no haya mayorías claras, lo que podría favorecer un gobierno interino tecnócrata. Por otro lado, el RN de Marine Le Pen, que en principio parte como favorito, ha moderado sustancialmente sus mensajes sobre las propuestas de gasto más controvertidas. Además, hemos sido testigos de varios comentarios por parte del BCE advirtiendo que estará vigilante ante movimientos desordenados en los bonos que obstaculicen injustificadamente la transmisión de la política monetaria. Como hemos visto en otras ocasiones, es posible que las recientes turbulencias políticas tengan un impacto en los datos de confianza y actividad económica en los próximos meses. Sin embargo, la tendencia en términos de crecimiento y beneficios empresariales sigue siendo positiva, y el marco de moderación de inflación y tipos de interés sigue vigente. Por lo tanto, esperamos que la normalización de valoraciones en el universo ibérico continúe su curso.

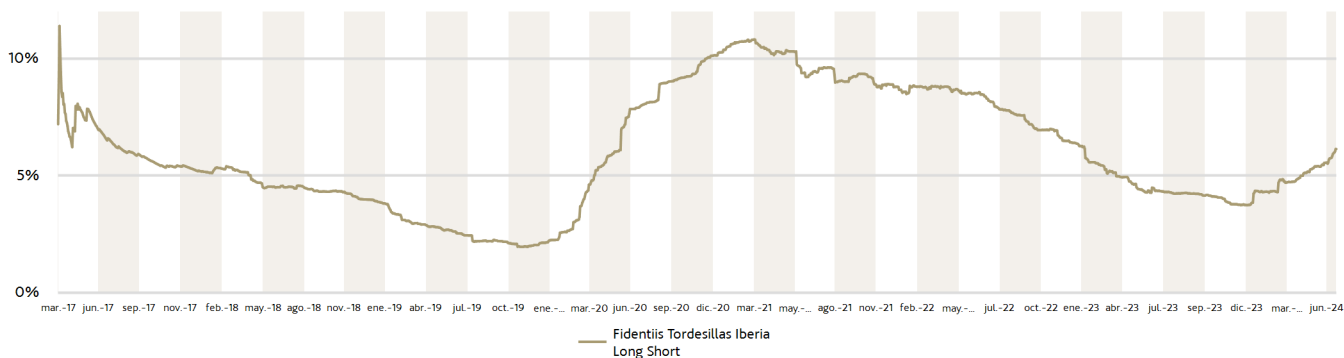
Datos del fondo

VALOR LIQUIDATIVO	11,53 €
PATRIMONIO DEL FONDO	18.020.089 €
Nº POSICIONES	31
FECHA DE LANZAMIENTO	13/12/2016

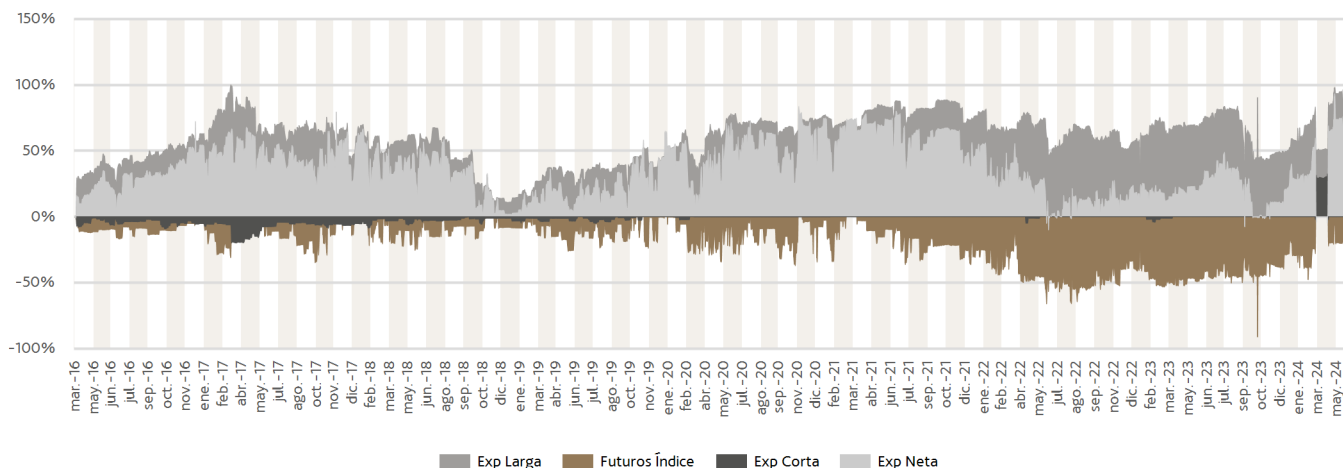
DIVISA	€
PLAZO INVERSIÓN RECOMENDADO	>5 años
USA DERIVADOS	SÍ
INVERSIÓN MÍNIMA	1.000 €
CÓDIGO ISIN	LU1456411955

COMISIÓN DE DEPÓSITO	0,10%
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,00%
COMISIÓN DE RESULTADOS	10% sobre HWM (High Water Mark)
TER	1,59%

Volatilidad



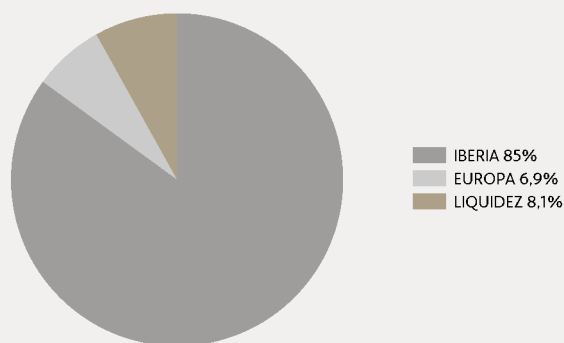
Exposición histórica



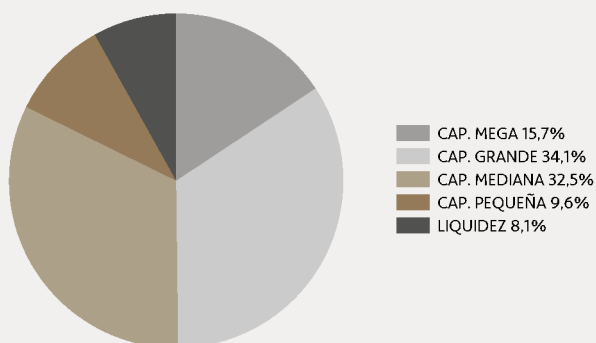
Top 5 Compañías

	% EN CARTERA
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	5,77%
BANCO SANTANDER SA	5,76%
INDRA SISTEMAS S.A.	5,46%
REPSOL	5,40%
CAIXABANK	4,78%

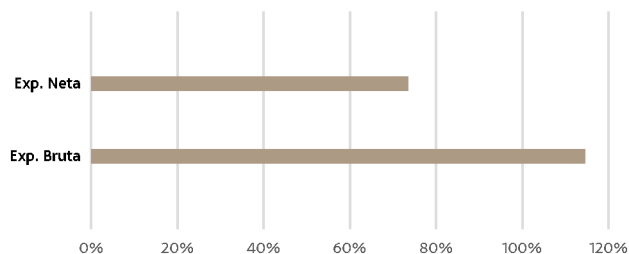
Distribución geográfica



Distribución por capitalización bursátil



Exposición del fondo



Medidas de riesgo

	1A	3A
BETA	0,29	0,23
VOLATILIDAD DEL FONDO	6,13%	6,49%
CORRELACIÓN	0,60	0,57

Datos obtenidos a partir de la clase I, lanzada el 17 de marzo de 2016.

Datos legales

	DENOMINACIÓN	Nº REGISTRO OFICIAL
FONDO	BESTINVER TORDESILLAS SICAV - IBERIA LONG SHORT 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 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 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