

Descripción del subfondo

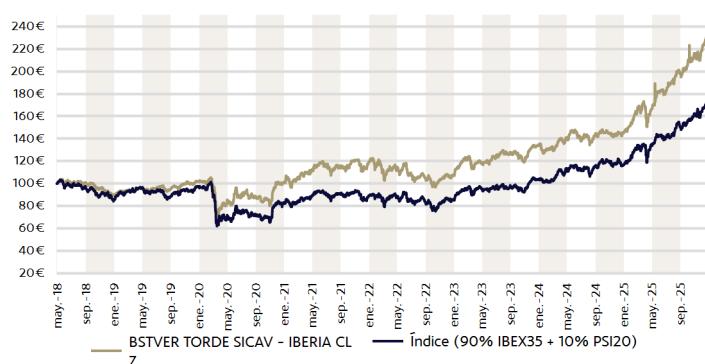
BESTINVER TORDESILLAS SICAV - IBERIA CLASE Z es un subfondo de inversión dirigido a inversores con un horizonte temporal de largo plazo. El subfondo busca capturar rentabilidad identificando compañías infravaloradas en España y Portugal. Los pilares de la estrategia son el análisis fundamental, gestión 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	12,88%	6,09%	58,90%	58,90%	29,40%	18,21%
Índice (90% IBEX35 + 10% PSI20)	11,03%	5,33%	47,28%	47,28%	26,60%	16,00%

Periodos superiores a 1 año en tasa anualizada.

Evolución histórica de 100€



Fuente: Bestinver.

LA RENTABILIDAD PASADA NO ES INDICATIVO DE LOS RETORNOS FUTUROS:

Las inversiones pueden implicar, entre otros:

a) Riesgo de Derivados: Los valores derivados pueden subir y bajar a un ritmo mayor que la renta variable y los instrumentos de deuda. Las pérdidas pueden ser mayores que la inversión inicial. El riesgo es minimizado manteniendo una selección diversificada de inversiones no derivadas. b) Riesgo de Mercado: Los activos pueden disminuir debido a actos soberanos y transformación política, que también puede influir en el libre comercio de divisas. Asimismo, pueden surgir riesgos debido a posibilidades de información restringida además de supervisión menos estricta y control de ciertos mercados. Las rentabilidades de estos mercados pueden estar sujetas a una volatilidad significativa. c) Riesgo de Mercado Emergente: El riesgo de que se produzcan cambios políticos o económicos tras un periodo de inestabilidad en los mercados emergentes. Pueden influir en el valor de las inversiones. En el Folleto se incluye una descripción completa de los factores de riesgo en la sección titulada "Factores de riesgo". Información Personalizada Sobre Riesgos: 1. Riesgo de Estrategia Larga/Corta: El fondo emplea una estrategia de capital larga/corta, que implica tomar posiciones en renta variable tanto largas como cortas. Esta estrategia puede generar volatilidad y potencial de pérdida, ya que las posiciones cortas pueden derivar en pérdidas ilimitadas si el mercado se mueve en contra de la posición. 2. Riesgo de Mercado Ibérico: El enfoque del fondo en renta variable española y portuguesa lo expone a riesgos regionales específicos, incluyendo cambios económicos, políticos y normativos en estos países. Las condiciones del mercado en la región ibérica pueden verse influidas por las políticas económicas locales, la estabilidad política y las fluctuaciones en los tipos de cambio. 3. Riesgo de Concentración: Dado el enfoque del fondo en una región geográfica específica, existe riesgo de concentración, lo que puede dar lugar a mayor volatilidad e impactar la rentabilidad del fondo si los mercados ibéricos se ven afectados por condiciones adversas. 4. Riesgo de Mercado de Valores: Las inversiones en renta variable están sujetas a riesgo de mercado, donde el valor de las acciones pueden variar de bido a las condiciones del mercado, impactando la rentabilidad del fondo.

Equipo gestor



Ricardo Seixas
Director de Renta
Variable Ibérica



León Izuzquiza
Analista



Javier Ortiz de
Artiñano
Analista



Gabriel Megías
Analista

El folleto del fondo y el documento de información clave para el inversor se pueden descargar de la página web www.bestinver.es. Los retornos se denominan en Euros.

La Comisión de Rentabilidad se calcula y devenga a diario como un gasto de la Clase relevante sobre el periodo de rentabilidad relevante. Para determinar los periodos de rentabilidad, cada año natural se dividirá en dos (2) períodos de seis (6) meses, comenzando el 1 de enero y el 1 de julio, respectivamente. Cada uno de estos períodos será un periodo de rentabilidad. La Comisión de Rentabilidad está sujeta a una marca de agua alta que garantiza que a los Accionistas no se les cobrará una Comisión de Rentabilidad hasta que no se recupere cualquier pérdida anterior. La marca de agua alta es la mayor de (i) el Último Valor Liquidativo por Acción tras deducir la Comisión de Rentabilidad calculada sobre el periodo de rentabilidad anterior; y (ii) la última marca de agua alta. La primera marca de agua alta será el Precio de Suscripción Inicial.

No se realizará ninguna provisión para la Comisión de Rentabilidad si el Valor Liquidativo está por debajo de la marca de agua. En caso de que un Accionista rescata Acciones antes del final de un periodo de rentabilidad, cualquier Comisión de Rentabilidad devengada pero no pagada con respecto a dichas Acciones será pagada a la Sociedad Gestora al final del periodo de rentabilidad relevante. La Comisión de Rentabilidad se calcula sobre la base del Valor Liquidativo tras deducir todos los gastos, pasivos y Comisiones de Gestión de Inversiones (pero no la Comisión de Rentabilidad), y es ajustada para tener en cuenta todas las suscripciones, reembolsos, dividendos y distribuciones.

Esta es una comunicación de marketing y tiene fines meramente informativos. El país de origen del fondo es Luxemburgo. En Suiza, el representante es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, mientras que el agente pagador es Banque Cantonale Vaudoise, Place Saint-François 14, 1003 Lausanne. El folleto, los documentos de información clave o los documentos de información clave para el inversor, los estatutos y los informes anuales y semestrales se pueden obtener gratuitamente del representante en cada país. Consulte el folleto del UCITS y el documento de información clave para el inversor antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva. El folleto está disponible en inglés y el documento de información clave para el inversor está disponible en (uno de) los idiomas oficiales del país de registro. La sociedad gestora puede decidir rescindir los acuerdos establecidos para la colocación en el mercado del SICAV. La rentabilidad pasada no es indicativa de los retornos futuros. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los gastos incurridos en la emisión y el reembolso de participaciones. Se puede encontrar un resumen de los derechos de los inversores en inglés en www.bestinver.es.

AÑO	BSTVER TORDE SICAV - IBERIA CL Z	ÍNDICE DE REFERENCIA
31/12/2025	58,90%	47,28%
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	11,58%	4,83%

El fondo está gestionado activamente y el Gestor de Inversiones, Bestinver Gestión, S.A. S.G.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

En diciembre, los mercados bursátiles europeos registraron el sexto mes consecutivo de rentabilidades positivas, impulsados por el tercer recorte de tipos de interés de la FED y por algunos avances en las conversaciones de paz para poner fin a la guerra en Ucrania. El IBEX 35 (+5,7%) volvió a superar al STOXX 600 (+2,7%), mientras que el PSI 20 (+1,9%) se quedó rezagado.

Este comportamiento estuvo respaldado por la elevada ponderación del sector financiero, que volvió a liderar las subidas en diciembre, así como por el sólido desempeño de Inditex (+17%), que por sí solo aportó 1,9 puntos porcentuales a la rentabilidad mensual. En el caso del PSI 20, el menor rendimiento se debió principalmente a Galp (-16%), que, según nuestras estimaciones, restó 1,8 puntos porcentuales a la rentabilidad. Relevante fue la inesperada venta de la división de cemento por parte de Semapa, cuyo importe ha sorprendido positivamente al mercado y el valor reaccionó con una subida del 24% en el mes.

El IBEX 35 registró una rentabilidad total del 49% en 2025, la más alta desde su creación en 1987, con el sector financiero representando 7 de los 10 valores con mejor comportamiento en un ranking que, no obstante, estuvo encabezado por la líder española de defensa Indra. Por su parte, el PSI 20 de Portugal obtuvo una rentabilidad total del 30% y logró superar al SXXP, que aun así registró una más que respectable rentabilidad del 17%.

Pese al fuerte rerating registrado a lo largo de los últimos años, queremos insistir en dos ideas que venimos reiterando repetidamente. En primer lugar, el entorno de inversión en Iberia ha cambiado de forma radical respecto a la década pasada, y pensamos que es muy probable que este nuevo paradigma haya llegado para quedarse. En segundo lugar, nuestra filosofía de inversión sigue siendo la misma: continuaremos realizando los ajustes necesarios en las carteras conforme evolucionen los fundamentales y las valoraciones de las compañías, siempre con el propósito de maximizar el potencial que ofrece este renovado contexto de inversión en Iberia.

Datos del fondo

VALOR LIQUIDATIVO	23,23 €
PATRIMONIO DEL FONDO	213.759.187 €
Nº POSICIONES	31
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	LUI753724316

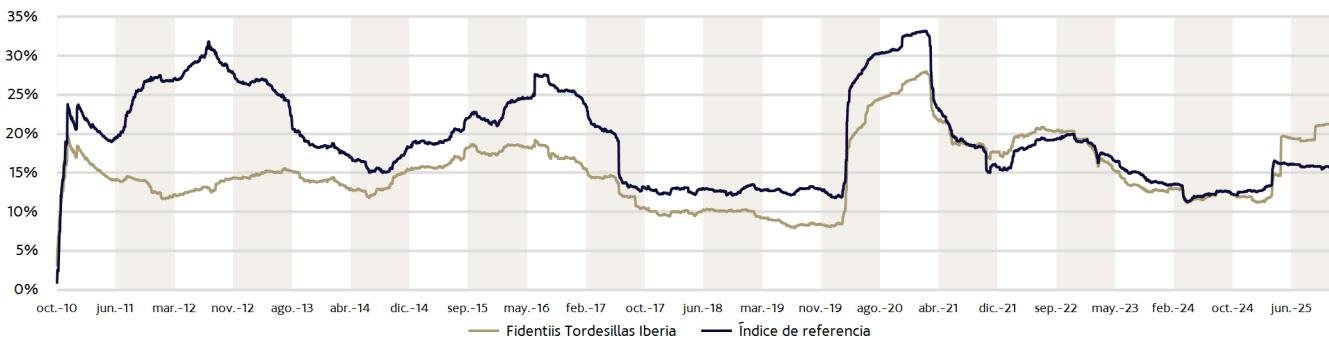
COMISIÓN DE DEPÓSITO	0,10%
COMISIÓN DE GESTIÓN	0,90%
COMISIÓN DE RESULTADOS	15% del exceso de rentabilidad sobre el índice de referencia
TER	1,24%

No se presentan todos los gastos en el material de marketing. Puede encontrar información más detallada en el folleto.

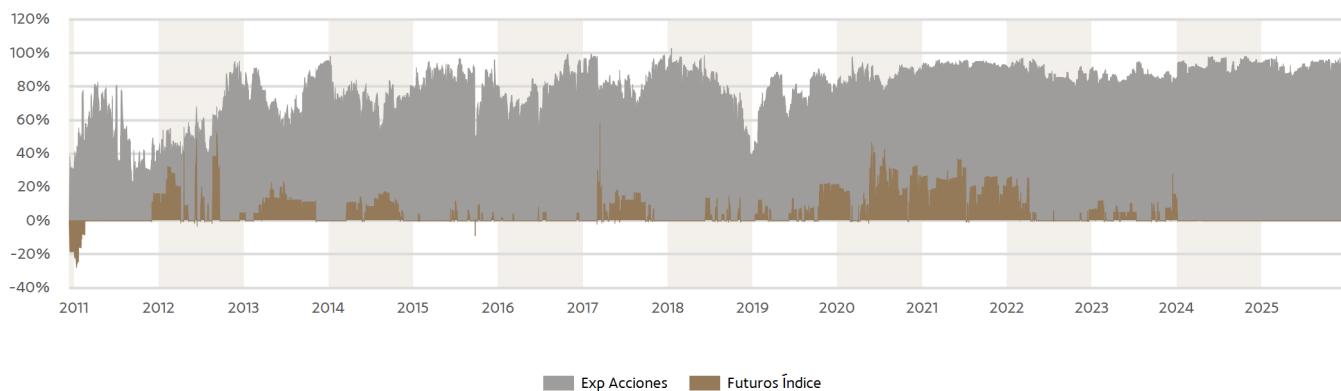
Total Expense Ratio: Este ratio incluye la comisión de gestión, la comisión del custodio y otros gastos de gestión recurrentes.

Indicación de Gastos Adicionales: - no se muestran todos los gastos en la tabla; para más información consulte el folleto.

Volatilidad



Exposición histórica

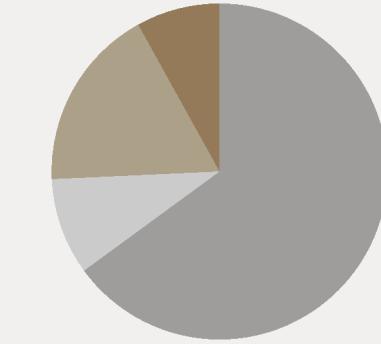


Top 5 Compañías

	% EN CARTERA
BANCO BILBAO-VIZCAYA ARGENTARIA	8,95%
ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	8,91%
INDRA SISTEMAS S.A.	8,07%
GRIFOLS SA	4,59%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	4,43%

* Fecha: Cierre último trimestre.

Distribución geográfica



ESPAÑA	64,9%
PORTUGAL	9,3%
EUROPA	17,7%
LIQUIDEZ	8,1%

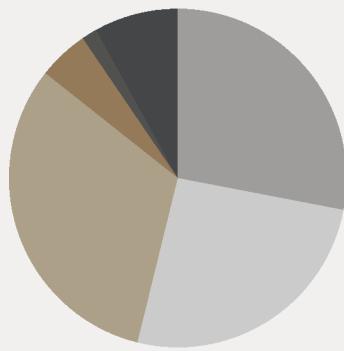
El folleto del fondo y el documento de información clave para el inversor se pueden descargar de la página web www.bestinver.es. Los retornos se denominan en Euros.

La Comisión de Rentabilidad se calcula y devenga a diario como un gasto de la Clase relevante sobre el periodo de rentabilidad relevante. Para determinar los periodos de rentabilidad, cada año natural se dividirá en dos (2) períodos de seis (6) meses, comenzando el 1 de enero y el 1 de julio, respectivamente. Cada uno de estos períodos será un periodo de rentabilidad. La Comisión de Rentabilidad está sujeta a una marca de agua alta que garantiza que a los Accionistas no se les cobrará una Comisión de Rentabilidad hasta que no se recupere cualquier pérdida anterior. La marca de agua alta es la mayor de (i) el Último Valor Liquidativo por Acción tras deducir la Comisión de Rentabilidad calculada sobre el periodo de rentabilidad anterior; y (ii) la última marca de agua alta. La primera marca de agua alta será el Precio de Suscripción Inicial.

No se realizará ninguna provisión para la Comisión de Rentabilidad si el Valor Liquidativo está por debajo de la marca de agua. En caso de que un Accionista rescata Acciones antes del final de un periodo de rentabilidad, cualquier Comisión de Rentabilidad devengada pero no pagada con respecto a dichas Acciones será pagada a la Sociedad Gestora al final del periodo de rentabilidad relevante. La Comisión de Rentabilidad se calcula sobre la base del Valor Liquidativo tras deducir todos los gastos, pasivos y Comisiones de Gestión de Inversiones (pero no la Comisión de Rentabilidad), y es ajustada para tener en cuenta todas las suscripciones, reembolsos, dividendos y distribuciones.

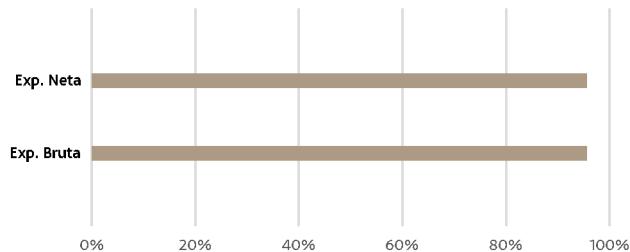
Esta es una comunicación de marketing y tiene fines meramente informativos. El país de origen del fondo es Luxemburgo. En Suiza, el representante es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, mientras que el agente pagador es Banque Cantonale Vaudoise, Place Saint-François 14, 1003 Lausanne. El folleto, los documentos de información clave o los documentos de información clave para el inversor, los estatutos y los informes anuales y semestrales se pueden obtener gratuitamente del representante en cada país. Consulte el folleto del UCITS y el documento de información clave para el inversor antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva. El folleto está disponible en inglés y el documento de información clave para el inversor está disponible en (uno de) los idiomas oficiales del país de registro. La sociedad gestora puede decidir rescindir los acuerdos establecidos para la colocación en el mercado del SICAV. La rentabilidad pasada no es indicativa de los retornos futuros. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los gastos incurridos en la emisión y el reembolso de participaciones. Se puede encontrar un resumen de los derechos de los inversores en inglés en www.bestinver.es.

Capitalización



CAP. MEGA 28%
CAP. GRANDE 25.8%
CAP. MEDIANA 31.8%
CAP. PEQUEÑA 4.8%
CAP. MICRO 1.5%
LIQUIDEZ 8.1%

Exposición del fondo



0% 20% 40% 60% 80% 100%

Ratios de rentabilidad

	1A	3A
RATIO DE SHARPE (1)	3,77	2,02
ALPHA JENSEN (2)	18,35%	6,60%
RATIO DE INFORMACIÓN (3)	1,51	0,57

Datos de la clase I del fondo, lanzada el 6 de diciembre de 2010.

- (1) Ratio Sharpe: Mide el retorno ajustado al riesgo comparando el exceso de retorno sobre la tasa libre de riesgo con la volatilidad.
- (2) Alpha Jensen: Indica el exceso de retorno de una cartera sobre su retorno esperado en función de su beta y la rentabilidad del mercado.
- (3) Ratio de Información: Evalúa el retorno ajustado al riesgo relativo a un valor de referencia dividiendo el retorno activo por el error de seguimiento.

Medidas de riesgo

	1A	3A
BETA (1)	0,89	0,86
VOLATILIDAD DEL FONDO (2)	21,28%	15,89%
VOLATILIDAD DEL BENCHMARK	15,59%	14,00%
TRACKING ERROR (TE)	16,33%	10,63%
CORRELACIÓN (3)	0,65	0,75

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

- (1) Beta: Mide la sensibilidad de una cartera a los movimientos del mercado.
- (2) Volatilidad del Fondo: Representa el grado de variación en los retornos de un fondo a lo largo del tiempo.
- (3) Correlación: Indica cómo se mueven dos activos entre sí, en un rango de -1 a +1.

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, S.A. S.G.I.I.C.*	103
DEPOSITARÍA	BNP SECURITIES SERVICES	
AUDITOR	PRICE WATERHOUSE COOPERS	

* Bestinver Gestión, S.A. S.G.I.I.C. es una empresa sujeta a la Directiva MiFID y presta servicios por cuenta propia.

El folleto del fondo y el documento de información clave para el inversor se pueden descargar de la página web www.bestinver.es. Los retornos se denominan en Euros. La Comisión de Rentabilidad se calcula y devenga a diario como un gasto de la Clase relevante sobre el periodo de rentabilidad relevante. Para determinar los periodos de rentabilidad, cada año natural se dividirá en dos (2) períodos de seis (6) meses, comenzando el 1 de enero y el 1 de julio, respectivamente. Cada uno de estos períodos será un periodo de rentabilidad. La Comisión de Rentabilidad está sujeta a una marca de agua alta que garantiza que a los Accionistas no se les cobrará una Comisión de Rentabilidad hasta que no se recupere cualquier pérdida anterior. La marca de agua alta es la mayor de (i) el último Valor Liquidativo por Acción tras deducir la Comisión de Rentabilidad calculada sobre el periodo de rentabilidad anterior; y (ii) la última marca de agua alta. La primera marca de agua alta será el Precio de Suscripción Inicial.

No se realizará ninguna provisión para la Comisión de Rentabilidad si el Valor Liquidativo está por debajo de la marca de agua. En caso de que un Accionista rescata Acciones antes del final de un periodo de rentabilidad, cualquier Comisión de Rentabilidad devengada pero no pagada con respecto a dichas Acciones será pagada a la Sociedad Gestora al final del periodo de rentabilidad relevante. La Comisión de Rentabilidad se calcula sobre la base del Valor Liquidativo tras deducir todos los gastos, pasivos y Comisiones de Gestión de Inversiones (pero no la Comisión de Rentabilidad), y es ajustada para tener en cuenta todas las suscripciones, reembolsos, dividendos y distribuciones.

Esta es una comunicación de marketing y tiene fines meramente informativos. El país de origen del fondo es Luxemburgo. En Suiza, el representante es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, mientras que el agente pagador es Banque Cantonale Vaudoise, Place Saint-François 14, 1003 Lausanne. El folleto, los documentos de información clave o los documentos de información clave para el inversor, los estatutos y los informes anuales y semestrales se pueden obtener gratuitamente del representante en cada país. Consulte el folleto del UCITS y el documento de información clave para el inversor antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva. El folleto está disponible en inglés y el documento de información clave para el inversor está disponible en (uno de) los idiomas oficiales del país de registro. La sociedad gestora puede decidir rescindir los acuerdos establecidos para la colocación en el mercado del SICAV. La rentabilidad pasada no es indicativa de los retornos futuros. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los gastos incurridos en la emisión y el reembolso de participaciones. Se puede encontrar un resumen de los derechos de los inversores en inglés en www.bestinver.es.