

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

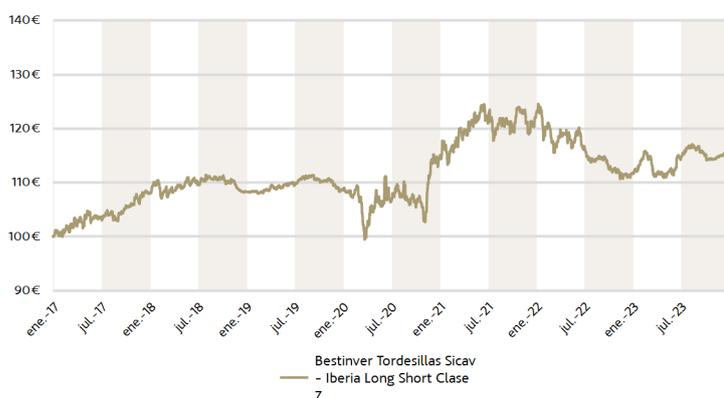
Fondo	Cuarto Trimestre	Mes	2023	1 año	3 años	5 años
Bestinver Tordesillas Sicav - Iberia Long Short Clase Z	0,99%	1,18%	4,13%	4,13%	0,56%	1,45%

Fuente: Bestinver.

Rentabilidades pasadas no predicen rentabilidades futuras.

Periodos superiores a 1 año en tasa anualizada.

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 periodo 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
31/12/2023	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	2,18%

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

2023 ha vuelto a ser un año de sorpresas. Tras haber presenciado un ritmo frenético de subidas de tipos de interés hasta niveles no vistos en 15 años, no es difícil pensar que la mayor sorpresa haya sido la resistencia del crecimiento económico y de los beneficios empresariales. A pesar de la desaceleración ocurrida a lo largo del pasado curso, ni los principales bloques económicos entraron en recesión, ni los beneficios empresariales se contrajeron con fuerza, como temía el consenso del mercado a finales de 2022. En el caso particular de España, la inercia que traía el crecimiento por el decaje de la recuperación del Covid19 y la mayor exposición a un sector servicios estimulado por una temporada turística récord, han colocado a nuestro país entre las economías más fuertes en 2023. Contra todo pronóstico, el adelanto electoral anunciado en el ecuador del ejercicio tampoco distorsionó en demasía el sentimiento inversor. Con un mercado de renta variable que ya descontaba la continuidad de las políticas más controvertidas, una tasa de crecimiento económico con una indudable tracción de fondo y unos niveles de valoración que permitían amortiguar posibles sorpresas, la convocatoria electoral pudo ser sorteada sin sobresaltos reseñables. Dejando atrás el análisis de lo que fue 2023 y pensando en 2024, cualquiera puede preguntarse: ¿y ahora qué? ¿qué se puede esperar en Iberia después de un año tan bueno? En nuestra opinión, la normalización de valoraciones. El principal motor de la rentabilidad los últimos años ha sido de forma inequívoca la recuperación de los beneficios. Es por ello, que a pesar de las fuertes subidas en los precios, las valoraciones continúan bajas. En este contexto, hay muchas compañías en Iberia que siguen cotizando en modo "crisis permanente". La resaca inflacionista de la pandemia, el estallido de conflictos armados, la crisis energética o los sustos bancarios no han ayudado en estos últimos 2 años y han forjado un contexto de incertidumbre que ha impedido reconocer las mejoras en los fundamentales de muchos negocios... por el momento. No sabemos que deparará 2024, pero según vayamos rebajando el suflé de riesgos de la postpandemia y la inflación y los tipos vayan moderándose gradualmente, deberíamos poder liberar mucho valor acumulado estos últimos años. Simplemente, normalizando valoraciones. Estos procesos no se producen en línea recta y son difíciles de anticipar con precisión. Es por ello que no es baladí recordar la importancia de permanecer invertido. Sirva de ejemplo el año que dejamos de atrás.

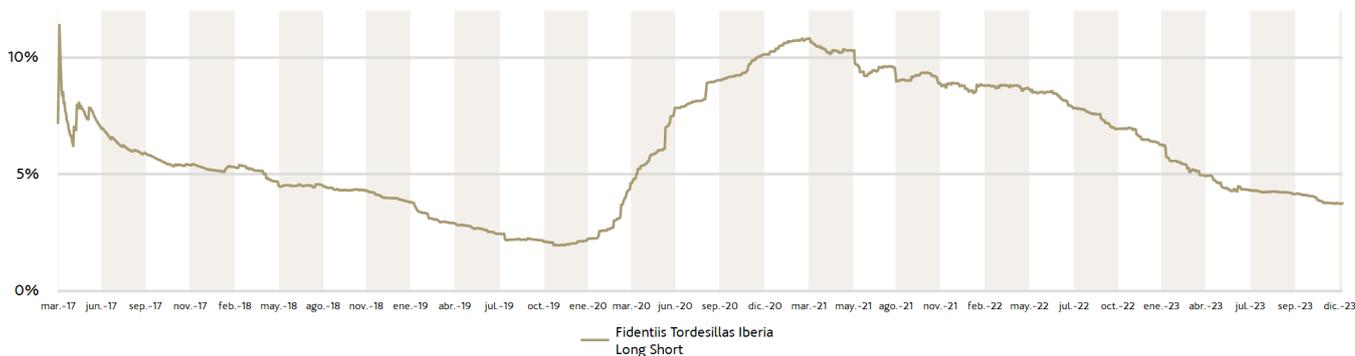
Datos del fondo

VALOR LIQUIDATIVO	11,63 €
PATRIMONIO DEL FONDO	18.666.506 €
Nº POSICIONES	32
FECHA DE LANZAMIENTO	13/12/2016

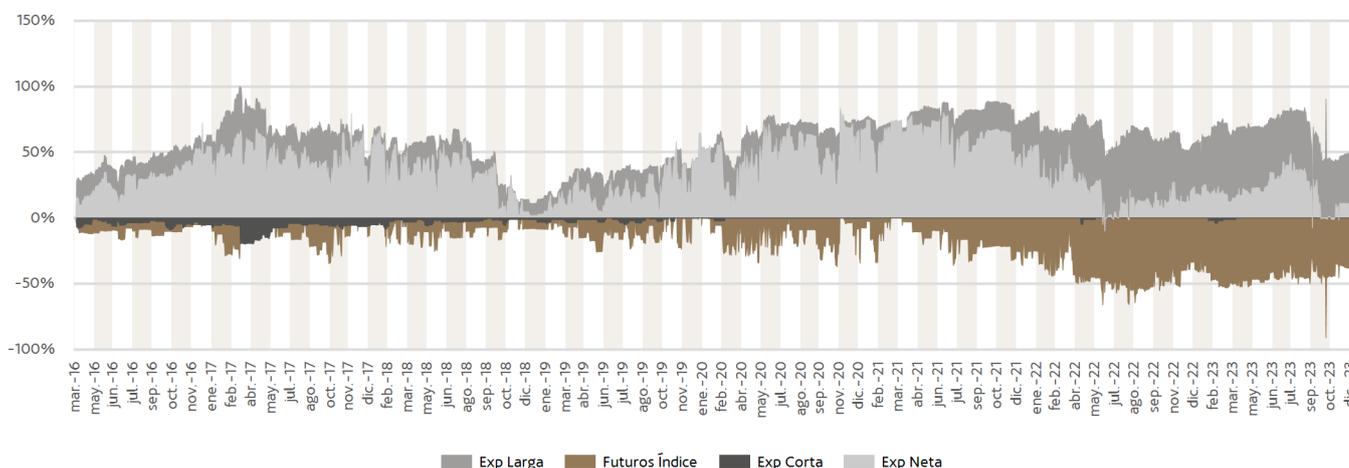
DIVISA	€
PLAZO INVERSIÓN RECOMENDADO	>5 años
USA DERIVADOS	SÍ
INVERSIÓN MÍNIMA	1.000 €
CÓDIGO ISIN	LU1456411955

COMISIÓN DE DEPÓSITO	0,10%
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,00%
COMISIÓN DE RESULTADOS	10% sobre HWM (High Water Mark)
TER	1,32%

Volatilidad



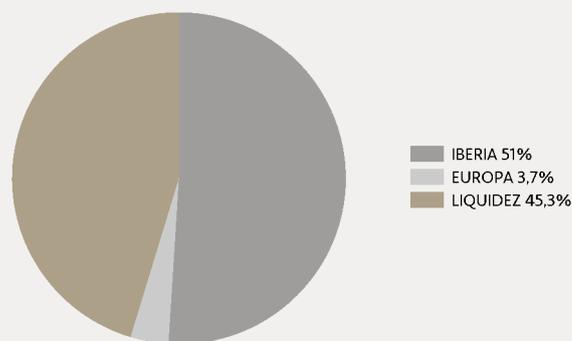
Exposición histórica



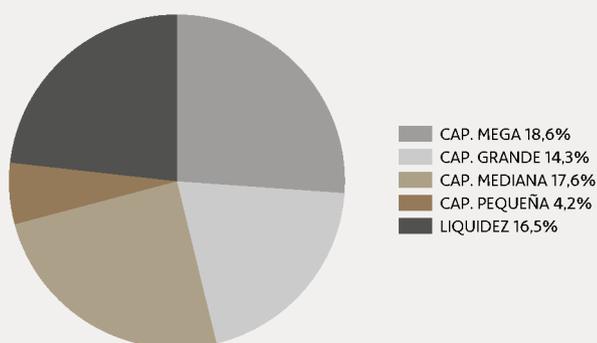
Top 5 Compañías

	% EN CARTERA
IBERDROLA SA	7,10%
BANCO SANTANDER SA	5,56%
GRIFOLS SA	5,05%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	4,74%
CELLNEX TELECOM SA	2,57%

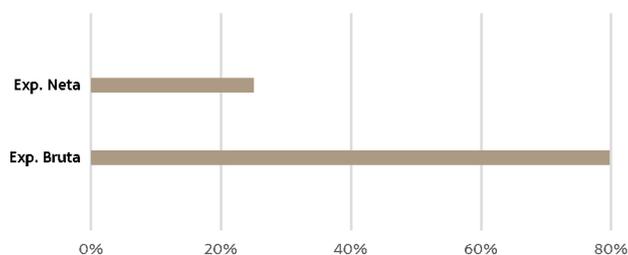
Distribución geográfica



Distribución por capitalización bursátil



Exposición del fondo



Medidas de riesgo

	1A	3A
BETA	0,13	0,23
VOLATILIDAD DEL FONDO	3,75%	6,60%
CORRELACIÓN	0,47	0,58

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