

BESTINVER TORDESILLAS, FIL

Nº Registro CNMV: 6

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG Auditores S.L.

Grupo Gestora: BESTINVER **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bestinver.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959100)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/02/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Fondo de Inversión Libre que llevará una estrategia de inversión en renta variable long-short (con posibilidad de cobertura y venta en corto) enfocada en el universo de empresas españolas y portuguesas. El Fondo tendrá un nivel de referencia de volatilidad anual de un 8%.

Como forma de gestionar el riesgo de mercado y a la vez controlar el nivel de volatilidad el rango de exposición neto se ha definido entre un -30% y un +80%. Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: RETORNO ABSOLUTO

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	1.287.974,30
Nº de partícipes	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	22.283	
Diciembre 2024	19.962	15,2619
Diciembre 2023	25.596	15,0723
Diciembre 2022	26.112	14,3783

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-06-30	17.3004	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74	1,91	2,65	0,74	1,91	2,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	13,36	1,26	4,83	-8,68	4,30

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	7,54	7,88	7,23	6,15	7,89	7,70	3,94	6,30	9,33
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,64	3,64	3,64	4,02	4,02	4,02	3,18	3,18	3,18
Letra Tesoro 1 aA±o	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	4,71	4,71	4,71	4,71	4,71	4,71	3,57	3,57	3,57

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,85	1,72	1,64	1,58	1,85

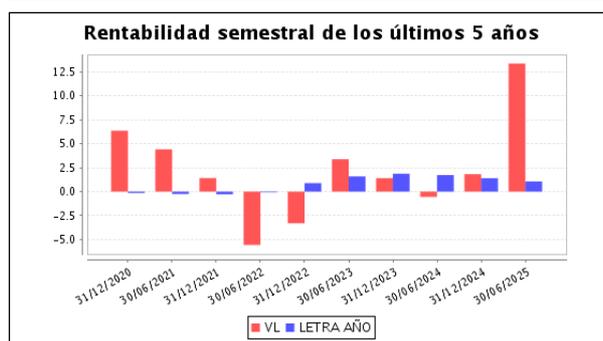
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.787	93,29	16.482	82,57
* Cartera interior	16.195	72,68	12.379	62,01
* Cartera exterior	4.593	20,61	4.103	20,55
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-92	-0,41	2.133	10,69
(+/-) RESTO	1.588	7,13	1.346	6,74
TOTAL PATRIMONIO	22.283	100,00 %	19.962	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.962	24.451	19.962	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,51	-20,50	-1,51	-93,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,51	1,55	12,51	618,67
(+) Rendimientos de gestión	15,34	2,42	15,34	466,16
(-) Gastos repercutidos	2,84	0,87	2,84	190,61
- Comisión de gestión	2,65	0,75	2,65	213,15
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,19	0,12	0,19	43,23
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-83,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.283	19.962	22.283	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

INVERSIONES FINANCIERAS OPERATIVA AL CONTADO:			
30/06/2025 31/12/2024			
Periodo actual Periodo actual			
Distribución Geográfica valor de mercado % valor de mercado %			
ESPAÑA	14,816.18	71.81%	13,506.13 72.88%
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	2.23	0.01%	4.20 0.02%
FRANCIA	196.85	0.95%	380.58 2.05%
PAISES BAJOS	1,550.04	7.51%	1,271.93 6.86%
PORTUGAL	2,426.44	11.76%	2,155.15 11.63%
REINO UNIDO	1,642.05	7.96%	1,214.69 6.55%
TOTAL INVERSIONES en miles de euros	20,633.79	100.00%	18,532.68 100.00%

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Participes significativos 5140.00-23.07

Participes significativos 7700.12-34.56

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 287.504,85 - 1.361,31%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 287.525,45 - 1.361,4%

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, contratación de repos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a. Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados

Aunque el segundo trimestre del año ha estado marcado por la volatilidad, el mercado ibérico ha terminado la primera mitad del año con notables subidas. Tras las fuertes caídas registradas en abril, motivadas por el anuncio de un paquete arancelario mucho más estricto de lo anticipado, el mercado experimentó una rápida recuperación en la segunda parte del trimestre. Esta se vio impulsada por la suspensión temporal de los aranceles, los sólidos resultados empresariales y unos datos de actividad e inflación más robustos de lo esperado. Sin embargo, no debemos ignorar que aún existe incertidumbre sobre el alcance definitivo del nuevo esquema de aranceles. Por tanto, permanecemos atentos a la evolución de los acontecimientos y a las comunicaciones de las empresas para evaluar el posible impacto de un deterioro futuro.

Varios factores explican el mejor comportamiento del mercado ibérico frente a los principales índices internacionales. Desde un punto de vista macro, nuestro mercado tiene una baja exposición directa a los aranceles, tanto a nivel macroeconómico como empresarial. Además, con un crecimiento cercano al 2 %, ¿superior al de la media de la eurozona¿ tiene más margen para absorber posibles impactos negativos en el sector exterior. Desde un punto de vista micro, las empresas ibéricas tienen la solvencia necesaria para afrontar la incertidumbre, gracias al fuerte desapalancamiento completado en los últimos años. Finalmente, su valoración parte de niveles sensiblemente más bajos que el resto. Estos factores otorgan al mercado ibérico un perfil defensivo que le ayuda a afrontar las turbulencias derivadas de la guerra comercial.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del primer semestre de 2025 es la siguiente: España 74%, Portugal 9%, Europa 7% y en liquidez un 10%. Desde un punto de vista sectorial el desglose es el siguiente: Consumo 26%, Financiero 19%, Industrial 28% y Media&Tecnología 17% y 10% en liquidez.

c. Índice de referencia

N/A

d. Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El valor liquidativo de Bestinver Tordesillas a 30 de junio de 2025 ha sido de 17,30 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 13,36%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2025, alcanzó los 22.283 miles de euros en comparación con los 19.962 miles de euros de los que partía a cierre de 2024 y el número de partícipes descendió a 26 a cierre del primer semestre de 2025 frente al 28 a cierre de 2024.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2025 es el 0,78%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,85%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Con carácter complementario a la información facilitada en el apartado 2.2 b) del presente informe, les facilitamos datos de la rentabilidad obtenida por los fondos de inversión gestionados por Bestinver:

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 25.37%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 1.90%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 2.99%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 5.27%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -2.01%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 1.58%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 21.06%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 13.36%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -3.42%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 20.98%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 18.85%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional -8.59%
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.78%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 2.72%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.13%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.18%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.88%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.13%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.18%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.98%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE B Renta Fija Euro 1.65%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE Z Renta Fija Euro 1.67%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE R Renta Fija Euro 1.58%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.11%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 1.49%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.62%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.64%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.56%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.53%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.42%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.29%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.49%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.64%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.71%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.51%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 2.17%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Durante el periodo hemos hecho los siguientes movimientos:

Entrada EDP: se debe a una cuestión pura de valoración, donde la cotización ha tocado unos niveles que no podíamos pasar por alto. El sector ha sufrido mucho y especialmente la parte de renovables, lo que dejó la compañía cotizando a una valoración que descontaba escenarios extremadamente negativos.

Subida Indra: Posición ya histórico con un muy buen comportamiento en el fondo. Hemos incrementado su peso en un momento donde la inversión europea en defensa se está acelerando y la compañía sigue cotizando a un descuento elevado contra sus comparables europeos.

Reducido CaixaBank: El performance del sector bancario sigue siendo muy bueno, y hay caso como el de Caixa, donde la valoración en conjunto con su crecimiento y retornos sobre capital, dejan un potencial de revalorización limitado, y hemos sido disciplinados reduciendo la inversión.

Salido de Bankinter: El caso de Bankinter es un poco más extremos y la valoración en conjunto con su crecimiento y retornos sobre capital es tan ajustada, que hemos preferido deshacer la posición.

La mayor contribución al resultado de Bestinver Tordesillas el primer semestre de 2025 ha sido generada por: Indra, Zegona y Banco Santander. Por otro lado, lo que peor se han comportado ha sido: IBEX 35 INDX FUTR May25, IBEX 35 INDX FUTR Feb25 y IBEX 35 INDX FUTR Mar25.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

VAR del fondo a 30 de junio es de 0,56% y el VAR condicional 17,54%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en segundos Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades en las que sus IIC tienen participación

En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas, tomando como referencia estándares generalmente aceptados de gobierno y responsabilidad corporativa y contando para ello con el asesoramiento y soporte de un proveedor externo especialista en la prestación de este tipo de servicios. El ejercicio del derecho de voto, ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la

compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2025 a 7.834,59 euros, y acumulado en el año 7.834,59 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para concluir, queremos destacar el fuerte desempeño de las pequeñas y medianas compañías ibéricas estos últimos meses. Este comportamiento confirma lo que hemos señalado desde hace varios trimestres: los inversores han pasado por alto la mejora de los fundamentales de estas compañías durante mucho tiempo y el proceso de normalización de valoraciones apenas está comenzando. En consecuencia, seguimos manteniendo una buena expectativa de rentabilidad para los próximos años.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información