

BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
auditores, s.l.**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** KPMG**Grupo Gestora:** BESTINVER**Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositorio:** 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 Electrónicobestinver@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: 28/06/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: FI, RENTA VARIABLE EURO

Las inversiones del fondo, se concentran principalmente en España y Portugal invirtiendo en compañías tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,31	1,12	1,31	2,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,42	3,51	2,42	3,75

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.864.361,41	1.850.638,69
Nº de Partícipes	2.853	2.660
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	191.095	102,4990
2024	151.306	81,7586
2023	149.934	74,9824
2022	133.292	59,6912

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	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	25,37	10,01	13,96	-0,46	6,04	9,04	25,62	-6,44	-14,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,70	07-04-2025	-4,70	07-04-2025	-4,04	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	2,82	08-04-2025	2,82	08-04-2025	3,10	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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(ii) de:									
Valor liquidativo	17,40	20,94	12,98	9,05	12,17	11,79	12,75	18,26	27,98
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,61	7,61	7,61	13,73	13,73	13,73	13,73	13,73	13,70

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

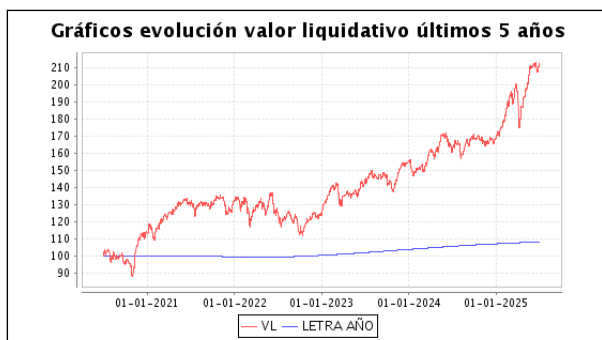
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,47	0,46	0,48	0,47	1,89	1,89	1,87	1,84

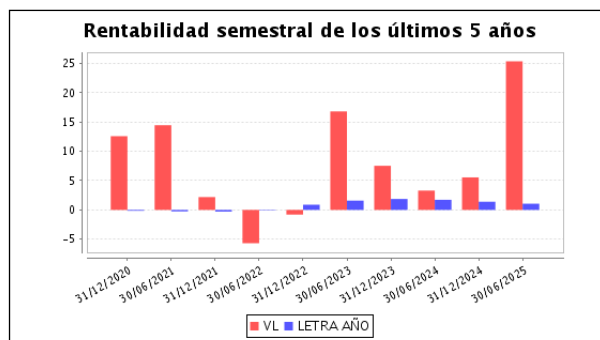
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Última actualización del folleto: 17/09/2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	131.452	276	2,18
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	567.070	6.415	1,80
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	62.593	1.401	2,72
Renta Variable Euro	173.809	2.741	25,37
Renta Variable Internacional	3.602.871	37.116	2,07
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	178.450	1.900	1,65
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.716.246	49.849	2,89

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	187.565	98,15	148.895	98,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	143.440	75,06	112.230	74,17
* Cartera exterior	44.125	23,09	36.665	24,23
* 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)	1.933	1,01	2.200	1,45
(+/-) RESTO	1.597	0,84	211	0,14
TOTAL PATRIMONIO	191.095	100,00 %	151.306	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)	151.306	148.434	151.306	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,73	-3,48	0,73	-123,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	22,17	5,37	22,17	372,19
(+) Rendimientos de gestión	23,28	6,33	23,28	320,16
+ Intereses	0,08	0,08	0,08	4,98
+ Dividendos	1,65	0,88	1,65	114,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	21,56	5,37	21,56	358,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	123,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-0,97	-1,11	31,48
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	12,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	12,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-10,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	34,05
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,02	-0,18	1.146,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	181,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	181,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	191.095	151.306	191.095	

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

3. Inversiones financieras

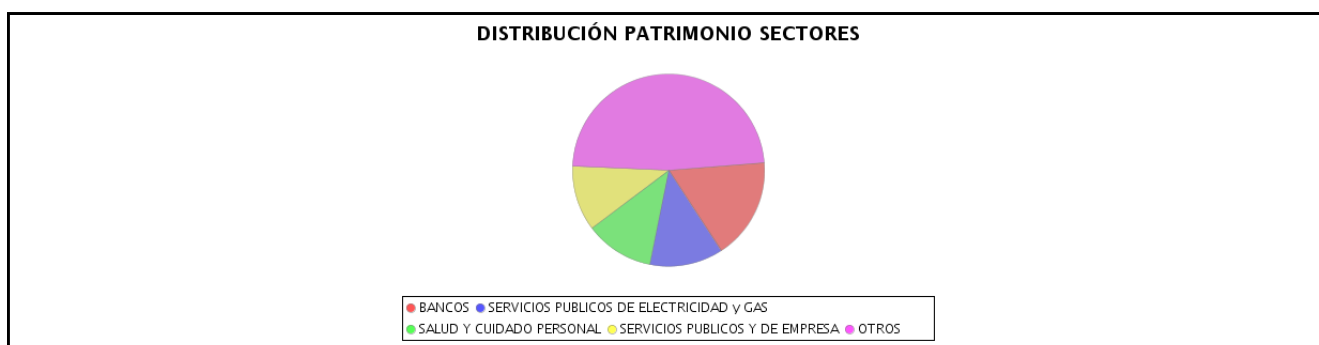
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.970	3,12	3.350	2,21
TOTAL RENTA FIJA	5.970	3,12	3.350	2,21
TOTAL RV COTIZADA	137.470	71,94	108.880	71,97
TOTAL RENTA VARIABLE	137.470	71,94	108.880	71,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	143.440	75,06	112.230	74,18
TOTAL RV COTIZADA	44.125	23,09	36.665	24,23
TOTAL RENTA VARIABLE	44.125	23,09	36.665	24,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.125	23,09	36.665	24,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	187.565	98,15	148.895	98,41

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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 como 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 otra 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 2.690.994,95 - 1.547,72%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 2.691.225,05 - 1.547,85%

Se han realizado adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la gestora en el periodo de referencia: 5.662,86 - 3,26%

Se han realizado enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la Gestora en el periodo de referencia: 4.013,71 - 2,31%

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 escasa 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 periodo 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 periodo. 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 % del PIB, ¿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 69% Portugal 13% y en el resto de Europa un 13%. El resto en liquidez 5%. Desde un punto de vista sectorial el desglose es el siguiente: Consumo 27%, Industrial 26%, financiero 22% y Media&Tecnología 20%. El resto en liquidez 5%

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Índice (80%IGBM/20% PSI) que obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2025 del 23,38%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bolsa obtuvo una rentabilidad del 25,37%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa a 30 de junio de 2025 ha sido de 102,50 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 25,37%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2025, alcanzó los 191.095 miles de euros en comparación con los 151.306 miles de euros de los que partía a cierre de 2024 y el número de partícipes alcanzó los 2.853 a cierre del primer semestre de 2025 frente a los 2.660 partícipes existentes 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 0,89%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,93%. 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 los 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 entrado en EDP, reducido posición en CaixaBank, subido en Indra y salido de Bankinter:

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 histórica 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: Este caso es un poco más extremo 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 Bolsa el primer semestre de 2025 ha sido generada por compañías como Indra, Banco Santander y Zegona. Por otro lado, las compañías que peor se han comportado han sido Edreams, HBX Group International y Vallourec.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

La siguiente compañía está suspendida o en liquidación: AC Hullera Vasco Leonesa. Sobre esta compañía no existe ningún procedimiento de reclamación abierto.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es menor a la del Ibex 35 porque las acciones en cartera son diferentes a las contenidas en ese índice y han sufrido menor variación en sus precios. A mayor volatilidad mayor riesgo y este trimestre ha sido extremadamente volátil.

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 59.461,36 euros, y acumulado en el año 59.461,36 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

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.23 2025-01-02	EUR			3.350	2,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL TJ 1.64 2025-07-01	EUR	5.970	3,12		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.970	3,12	3.350	2,21
TOTAL RENTA FIJA		5.970	3,12	3.350	2,21
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	8.500	4,45	4.552	3,01
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	4.238	2,22	4.014	2,65
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	2.596	1,36	3.867	2,56
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	8.422	4,41	8.938	5,91
ES0126775008 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	9.122	4,77		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	6.735	3,52	6.028	3,98
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	8.501	4,45	6.626	4,38
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			3.874	2,56
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	1.818	0,95	3.537	2,34
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	16.210	8,48	13.426	8,87
GB00BNXJ679 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	4.467	2,34		
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	1.869	0,98	6.608	4,37
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR			1.483	0,98
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	8.698	4,55	7.338	4,85
ES0105251005 - ACCIONES IBEINOR HOMES SLU	EUR	3.630	1,90		
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	6.049	3,17	3.099	2,05
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	8.035	4,20	3.324	2,20
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR			3.045	2,01
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	17.308	9,06	6.300	4,16
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR	EUR	0	0,00	1.575	1,04
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1.952	1,02		
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR			4.870	3,22
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	14.510	7,59	7.385	4,88
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	4.810	2,52	3.655	2,42
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR			5.334	3,53
TOTAL RV COTIZADA		137.470	71,94	108.880	71,97
TOTAL RENTA VARIABLE		137.470	71,94	108.880	71,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		143.440	75,06	112.230	74,18
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR	EUR	1.685	0,88	4.662	3,08
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	3.888	2,03	3.293	2,18
PTREL0AM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR	930	0,49		
PTBCP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	3.803	1,99	3.061	2,02
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			4.454	2,94
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	7.355	3,85	4.645	3,07
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	4.897	2,56		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	4.204	2,20	2.573	1,70
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	12.603	6,60	9.852	6,51
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	4.760	2,49	4.126	2,73
TOTAL RV COTIZADA		44.125	23,09	36.665	24,23
TOTAL RENTA VARIABLE		44.125	23,09	36.665	24,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.125	23,09	36.665	24,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		187.565	98,15	148.895	98,41

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información