

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 5172

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) (915959150)

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: 16/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización, de emisores/mercados de países de la OCDE, y hasta un máximo del 30% de la exposición total de emisores/mercados de países emergentes.

El resto (hasta el 25% de la exposición total) se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE, que en el momento de la compra tengan al menos baja calidad crediticia (rating mínimo BB) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento.

Duración media: 0-18 meses. La renta fija de baja calidad crediticia y la renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del fondo.

Riesgo divisa: 0-100% de la exposición total.

El 100% de la cartera cumplirá criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (¿ESG¿) establecidos por la gestora. Se invertirá en compañías que contribuyan a tres grandes tendencias: 1) mejora de la calidad de vida; 2) digitalización y automatización de la economía; y 3) descarbonización de la economía; con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, siguiendo criterios financieros y, también, criterios ESG tanto valorativos como excluyentes.

Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años.

Este fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La Información detallada sobre el grado de promoción de dichas características se encuentra disponible en el ¿Anexo de sostenibilidad¿ que está incorporado a las cuentas anuales del fondo

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index, a efectos comparativos y/o informativos.

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	0,34	0,51	0,34	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,80	3,35	3,18

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	1.193.855,59	2.301.659,80
Nº de Partícipes	545	606
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	15.075	12,6270
2024	30.091	13,0737
2023	32.404	11,9616
2022	33.537	10,3101

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	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo
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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,42	2,69	-5,95	-3,73	1,90	9,30	16,02		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,73	04-04-2025	-4,73	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,20	12-05-2025	3,20	12-05-2025		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,56	19,86	12,41	11,64	15,62	12,52	10,98		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,10	8,10	8,14	8,13	8,16	8,13	8,28		

(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.

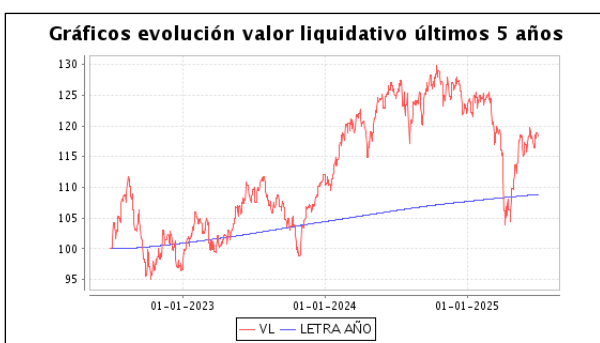
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,81	0,41	0,40	0,40	0,40	1,61	1,63	1,61	1,56

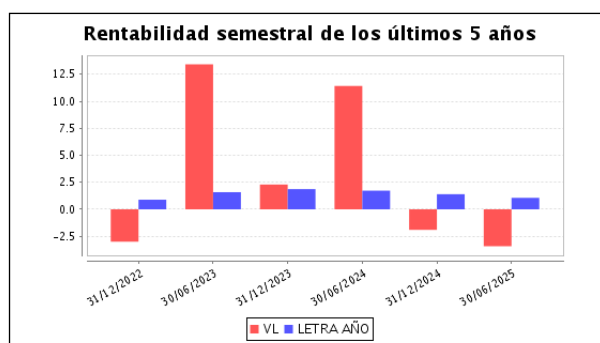
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	14.764	97,94	29.609	98,40
* Cartera interior	420	2,79	610	2,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.344	95,15	28.999	96,37
* 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)	146	0,97	454	1,51
(+/-) RESTO	165	1,09	29	0,10
TOTAL PATRIMONIO	15.075	100,00 %	30.091	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.091	32.796	30.091	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-52,36	-6,72	-52,36	544,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,91	-1,82	-4,91	123,63
(+) Rendimientos de gestión	-4,09	-1,01	-4,09	235,28
+ Intereses	0,03	0,05	0,03	-44,15
+ Dividendos	0,98	0,56	0,98	45,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,18	-1,65	-5,18	159,80
± 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	0,08	0,03	0,08	92,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,81	-0,82	-16,04
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-0,75	-18,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-18,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	9,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	117,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	446,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,38
+ 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	-21,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.075	30.091	15.075	

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

3. Inversiones financieras

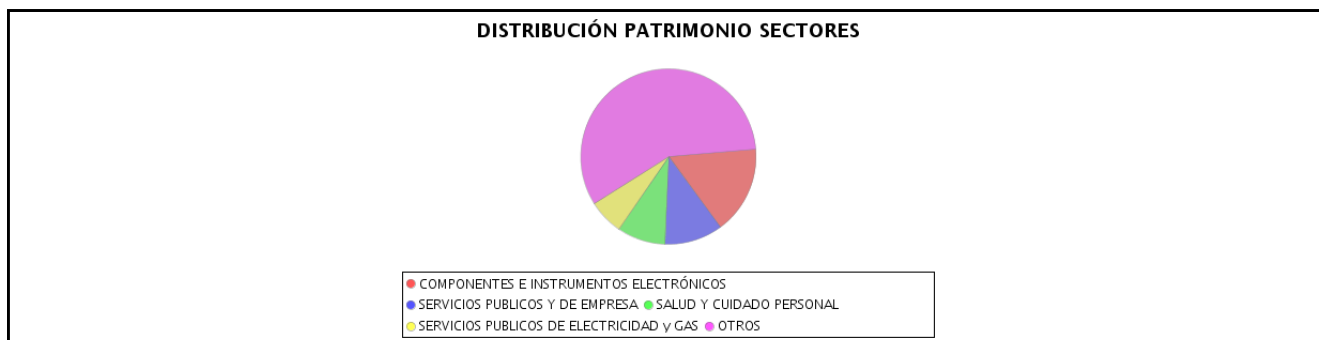
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	420	2,79	610	2,03
TOTAL RENTA FIJA	420	2,79	610	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	420	2,79	610	2,03
TOTAL RV COTIZADA	14.344	95,17	28.999	96,39
TOTAL RENTA VARIABLE	14.344	95,17	28.999	96,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.344	95,17	28.999	96,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.764	97,96	29.609	98,42

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

Se publica la realización de una operación de reembolso de participaciones por importe superior al 20% del patrimonio del fondo de inversión. Número de registro: 311954

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 : 231.738,39 - 883,87%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 231.752,6 - 883,92%

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

Desde la elección de Donald Trump como presidente de EE. UU., las acciones de los sectores más relacionados con la descarbonización y la sostenibilidad no han tenido un buen comportamiento. Las principales causas han sido el mayor escepticismo sobre el cambio climático y los menores incentivos para la transición energética. El mercado ha puesto en duda el crecimiento estructural de estas industrias y sus cotizaciones lo han reflejado. Sin embargo, nuestro análisis indica que las dudas no están justificadas.

La realidad es que, desde 2022, la demanda eléctrica ha crecido de manera exponencial debido al uso cada vez más extendido de la IA. El motivo es que una consulta a modelos de IA como ChatGPT consume diez veces más electricidad que una búsqueda convencional en Google. En consecuencia, la demanda energética de los centros de datos se ha disparado y nada indica que esta tendencia vaya a cambiar. Según algunos estudios, esta podría triplicarse durante la próxima década, pasando del 3 % del consumo total al 9 %. Esta situación plantea un dilema para los grandes propietarios de centros de datos ¿los llamados hyperscalers, con empresas como Google, Meta, Microsoft o Amazon¿.

Estas compañías se han fijado objetivos con implicaciones que, hoy por hoy, son contradictorias. Por un lado, el desarrollo de la IA y el liderazgo en la nueva generación tecnológica son el pilar central de sus respectivas estrategias para la próxima década. Un desarrollo que, como hemos explicado, supone un elevadísimo consumo eléctrico. Al mismo tiempo, todas ellas

se han impuesto ambiciosos objetivos de descarbonización en sus operaciones. En nuestra opinión, la única forma posible de alcanzarlos a ambos pasa por el desarrollo de capacidad renovable.

A pesar del ruido anti renovable levantado tras las elecciones norteamericanas, la realidad es que la carrera por disponer de los modelos de IA más avanzados está llevando a todas esas empresas a requerir más capacidad de generación eléctrica renovable. Una capacidad por la que están dispuestas a pagar primas sustanciales a quienes sean capaces de suministrarla de forma inmediata. Las energías renovables serán la piedra angular de este nuevo ciclo de crecimiento energético. Sin duda, son las fuentes de generación más baratas, limpias y rápidas del mundo, incluso si tenemos en cuenta el coste de desplegarlas con baterías.

Otra gran ventaja de las renovables ¿crítica para las necesidades actuales de los hyperscalers¿ es la velocidad de ejecución y disposición. Un parque solar puede estar operativo en uno o dos años. Sin embargo, un ciclo combinado de gas requiere unos cinco años ¿por restricciones de oferta¿ y un reactor modular pequeño ¿que sigue siendo una tecnología sin probar¿ exige una década de desarrollo en el mejor de los casos. Estos plazos convierten a las renovables en una pieza imprescindible en el nuevo mapa tecnológico mundial.

Nuestra convicción en las energías renovables se materializa en varias posiciones de la cartera. Destacan SSE, Greencoat Renewables ¿compañía con una elevada exposición a Irlanda, donde los centros de datos ya representan el 22 % de la demanda eléctrica¿ y Vestas ¿líder en el mercado global de aerogeneradores onshore, sector en el que esperamos que los márgenes se normalicen en los próximos años¿.

Pero la realidad también indica que no basta con generar electricidad de forma abundante, rápida y sostenible. Como evidenció el ¿Gran Apagón¿ sufrido en España el pasado 28 de abril, también es esencial contar con redes eléctricas modernas, seguras y eficientes. Unas redes capaces de absorber la intermitencia de las renovables y el imparable crecimiento de la demanda.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Esta evidente necesidad de infraestructura está provocando un aumento acelerado de la inversión en redes a ambos lados del Atlántico. Según Bank of America, se estima que Europa y EE. UU. invertirán en la segunda mitad de la década un 70 % más por año de lo que invirtieron durante la primera mitad. En Bestinver Megatendencias estamos expuestos a esta tendencia a través de SSE y National Grid. Ambas son dueñas de negocios de redes en el Reino Unido, con crecimientos de doble dígito, retornos regulados atractivos y protegidos frente a la inflación.

Como inversores, debemos tener presente la diferencia entre el ruido y la realidad. Una diferencia que, durante los últimos meses, no ha dejado de crecer en el sector renovable. Esto nos está permitiendo comprar negocios de importancia estratégica a precios muy bajos. Tenemos la oportunidad de ir cultivando pacientemente las rentabilidades de los próximos años, que, al igual que otras veces, recogeremos cuando el ruido amaine y la realidad se imponga.

La exposición geográfica del fondo a cierre del primer semestre de 2025 es de un 40% Estados Unidos, 49% Europa, un 6% el Resto del Mundo y el 5% restante en liquidez. La distribución por Megatendencia a cierre del primer semestre de 2025 es: 29% Digitalización y Automatización, 23% Descarbonización de la economía, 43% Mejora de la calidad de vida y 5% en liquidez.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el MSCI World Net TR EUR. Este índice obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2025 del -3,42%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinver Megatendencias obtuvo una rentabilidad del -3,42%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Megatendencias a cierre del 30 de junio de 2025 ha sido de 12,63 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del -3,42%.

El patrimonio del fondo a cierre del primer semestre de 2025 alcanzó los 15.075 miles de euros en comparación con los 30.091 miles de euros de los que partía a cierre del año 2024 y el número de partícipes descendió a 545 a cierre del primer

semestre de 2025 frente a 606 los partícipes existentes a cierre del año 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 0,77%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,81%. 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

Incorporamos Kingspan al principio del periodo. Kingspan es un fabricante y distribuidor de materiales de construcción con sede en Irlanda y presencia en más de 80 países. Aproximadamente el 80% de su beneficio operativo proviene de paneles

aislantes y materiales de aislamiento, un sector en el que Kingspan no solo es el líder global, sino también la empresa más innovadora. La visión cortoplacista del mercado, a la que otras veces hemos llamado capitalismo trimestral, del que hemos hablado en otras ocasiones, nos ha permitido adquirir Kingspan con un descuento significativo respecto a su valoración histórica. Esto resulta aún más llamativo considerando que la compañía se encuentra, probablemente, ante el escenario más prometedor de su historia reciente, ya que, a la baja penetración de sus paneles en ciertos mercados ¿20% en EE. UU. frente al 70% en Reino Unido¿ se suma la oportunidad de crecimiento en los nuevos negocios que ha adquirido.

Hemos también incorporado Qualcomm. Empresa de semiconductores americana con una posición dominante en móviles y con muy buenas perspectivas en otros vectores PCs y Autos. Creemos que el mercado es escéptico a su potencial, dejando una atractiva oportunidad de entrada.

Hemos por otro lado, salido de Allegion dado que sus productos son demandados al final del ciclo de construcción, creemos que entramos en un periodo complicado de crecimiento y los resultados de la compañía pueden verse afectados. Hemos iniciado una posición en STMicron y puesto que el ciclo de semis analógicos, sobre todo la parte de automóviles e industrial se está recuperando hemos ido aumentando la posición durante el periodo.

Por último, hemos reducido nuestra posición en Alphabet debido a la intensidad competitiva derivada principalmente de Open AI y Chatgpt que vemos que está aumentando.

Las posiciones que han contribuido más positivamente en el primer semestre de 2025 han sido: Oracle, MercadoLibre y Kingspan. Por el contrario, las posiciones que peor se han comportado en el periodo han sido: Bausch and Lomb, Iqvia Holdings y Rentokil Initial.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

No se han realizado cesiones temporales de activos en el semestre.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

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, a cierre del trimestre la volatilidad anual del fondo Bestinver Megatendencias FI era de 24, 37% por debajo de la del índice de referencia Eurostoxx 50 Net Return (SX5E) que fue de un 26,51%.

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 6.861,12 euros, y acumulado en el año 6.861,12 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

Más allá de la impredecible coyuntura de un semestre concreto, a largo plazo, las empresas expuestas a las megatendencias en las que invertimos tienen un potencial de crecimiento y rentabilidad superior a la media del mercado. Estas se benefician de un fuerte viento de cola estructural que seguirá ofreciendo buenas oportunidades de inversión para nuestra cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012000 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.65 2025-01-02	EUR			610	2,03
ES00000128H5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.28 2025-07-01	EUR	420	2,79		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		420	2,79	610	2,03
TOTAL RENTA FIJA		420	2,79	610	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		420	2,79	610	2,03
IT0005186371 - ACCIONES INDUSTRIE DE NORA SPA(DNR IM)	EUR	272	1,81	419	1,39
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	602	4,00	1.110	3,69
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	340	2,26	657	2,18
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	172	1,14	448	1,49
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	288	1,91	614	2,04
CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	374	2,48	1.156	3,84
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	292	1,94	585	1,95
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	413	2,74	790	2,63
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	267	1,77	599	1,99
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP-W/I	USD	339	2,25	766	2,54
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	379	2,51		
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	219	1,45	631	2,10
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ-A SHS	EUR	353	2,34	649	2,16
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	161	1,07	454	1,51
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD			250	0,83
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD			429	1,43
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	403	2,68	949	3,15
US0420682058 - ACCIONES ARM HOLDINGS PLC	USD	240	1,59	219	0,73
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	797	5,29	1.041	3,46
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	262	1,74	655	2,18
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	333	2,21	608	2,02
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	305	2,02	772	2,57
CH0014284498 - ACCIONES SIEGFRIED HOLDING AG	CHF			408	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92338C1036 - ACCIONES VERALTO CORP(VLTO US)	USD	331	2,20	800	2,66
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS INC	USD	199	1,32	607	2,02
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	209	1,39	477	1,58
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP	EUR	239	1,58		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	294	1,95	483	1,60
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	689	4,57	1.579	5,25
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	213	1,42	700	2,33
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	282	1,87	950	3,16
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR			530	1,76
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	264	1,75	621	2,06
IE00059YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	292	1,94	612	2,03
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	224	1,49		
IE00BFRT3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD			663	2,20
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD			266	0,88
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	483	3,20	553	1,84
GB00BJFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	353	2,34	856	2,84
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	154	1,02	1.240	4,12
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	435	2,88	590	1,96
IE00BF2NR112 - ACCIONES GREENCOAT RENEWABLES PLC	EUR	263	1,75	276	0,92
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	263	1,75	532	1,77
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	261	1,73		
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	380	2,52	834	2,77
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	175	1,16	293	0,98
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	298	1,98		
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	208	1,38	425	1,41
CH1429326825 - ACCIONES SIEGFRIED HOLDING AG	CHF	185	1,23		
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	144	0,96		
IE00B1N1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	379	2,52	904	3,01
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	312	2,07		
TOTAL RV COTIZADA		14.344	95,17	28.999	96,39
TOTAL RENTA VARIABLE		14.344	95,17	28.999	96,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.344	95,17	28.999	96,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.764	97,96	29.609	98,42

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