

BESTINVER NORTEAMÉRICA, FI

Nº Registro CNMV: 5665

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
AUDITORES SL

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: 07/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija.

Se invertirá más del 50% de la exposición total en emisores y mercados de Estados Unidos o Canadá, el resto se invertirá en emisores o mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un máximo del 20% de la exposición total en emisores y mercados de países no OCDE.

La inversión en renta variable se realizará siguiendo técnicas de análisis fundamental o valor; se invertirá en compañías tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector. Existe concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La parte no expuesta a renta variable será invertida en activos de renta fija de emisores/mercados de Estados Unidos, Canadá y la zona Euro y preferentemente pública, sin descartar renta fija privada, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo

de A- otorgado por agencias de reconocido prestigio) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

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.

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.

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	0,00	0,08	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,48	3,32	2,48	3,57

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	7.654.380,70	9.374.420,21
Nº de Partícipes	3.804	3.279
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	153.407	20,0417
2024	205.541	21,9257
2023	80.133	17,8476
2022	39.767	14,6242

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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,59	0,42	-8,98	4,41	0,24	22,85	22,04		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,34	03-04-2025	-6,34	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	9,24	09-04-2025	9,24	09-04-2025		

(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	26,49	33,76	16,27	13,09	15,18	12,37	12,18		
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)	8,15	8,15	8,22	5,71	5,83	5,71	6,09		

(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.

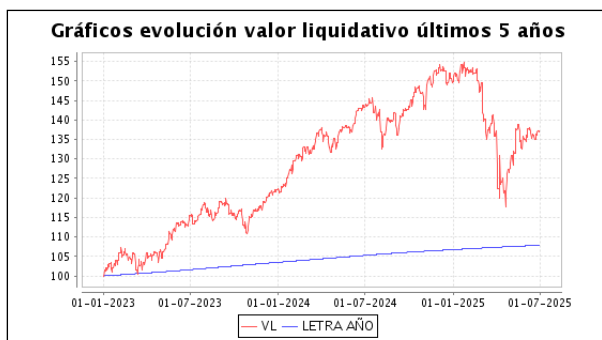
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,47	0,45	0,46	0,46	1,83	1,85		

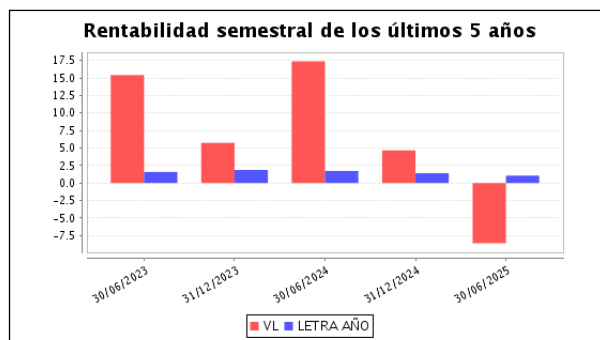
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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	151.601	98,82	201.365	97,97
* Cartera interior	4.460	2,91	3.100	1,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	147.140	95,91	198.264	96,46
* 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)	2.369	1,54	4.876	2,37
(+/-) RESTO	-563	-0,37	-700	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	153.407	100,00 %	205.541	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)	205.541	116.295	205.541	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,69	53,95	-19,69	-142,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,69	4,56	-9,69	-347,01
(+) Rendimientos de gestión	-8,77	5,52	-8,77	-284,69
+ Intereses	0,05	0,10	0,05	-37,47
+ Dividendos	0,55	0,62	0,55	3,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,31	4,68	-9,31	-331,26
± 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	0,04	0,00	-104,61
± Otros resultados	-0,06	0,08	-0,06	-180,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,96	-0,92	12,01
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	15,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	15,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	176,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-92,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	227,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	109,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	375,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	153.407	205.541	153.407	

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

3. Inversiones financieras

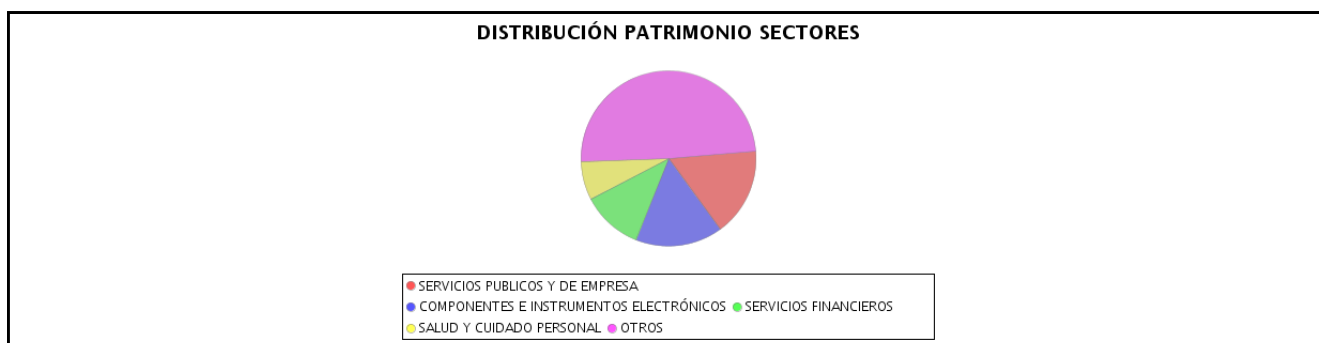
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.460	2,91	3.100	1,51
TOTAL RENTA FIJA	4.460	2,91	3.100	1,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.460	2,91	3.100	1,51
TOTAL RV COTIZADA	147.140	95,96	197.240	95,97
TOTAL RENTA VARIABLE	147.140	95,96	197.240	95,97
TOTAL IIC			1.025	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	147.140	95,96	198.264	96,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	151.600	98,87	201.364	97,98

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
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 : 1.488.744,68 - 840,01%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.488.877,01 - 840,08%

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: 1.186,89 - 0,67%

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

Finalizando el periodo, en el mercado norteamericano, las narrativas del miedo han entrado en conflicto con la realidad, más serena y optimista. Y es que, detrás de la densa cortina de ruido levantada por las redes sociales y los medios, hay realidades indudables que no debemos olvidar. La realidad, por ejemplo, de unos mercados que no se mueven en línea recta y que regularmente pasan por períodos de volatilidad. La realidad de una economía como la norteamericana que sigue siendo un ecosistema ideal para la creación de grandes negocios y altas rentabilidades para sus accionistas. O la realidad de una región que, por mucho ruido que haya, sigue beneficiándose de una serie de ventajas estructurales que permanecen intactas. La realidad es que, a largo plazo, Norteamérica sigue siendo una buena oportunidad de inversión.

El choque entre el miedo y la realidad es visible en varias narrativas pesimistas que han rondado los mercados a lo largo del periodo. La primera y más importante es la del miedo a la recesión. Esta defiende que el anuncio de aranceles y el caos causado durante la posterior tregua temporal, supondrían un parón en todas las decisiones empresariales, generaría una desaceleración económica abrupta y dispararía el desempleo. La realidad ha sido bien distinta.

La tasa de desempleo se ha mantenido en el 4,2% y el PIB ¿tras una desaceleración del 0,5% en el primer trimestre¿ apunta a crecimientos del 2,9% según el indicador GDPNow de la Reserva Federal de Atlanta. Siempre hemos dicho que

predecir la economía es imposible, por lo que debemos ser cautos en nuestras afirmaciones. Pero parece evidente que la probabilidad de una recesión severa e inminente es mucho más baja de lo que llegó a descontar el mercado. La segunda gran narrativa del miedo es que los aranceles generan inflación. Estos actuarían como un impuesto dirigido al exportador para encarecer su producto en el país de destino. Dicho encarecimiento es lo que provocaría inflación. La realidad es mucho más compleja.

Determinar quién termina asumiendo el impacto de un arancel depende del nivel de competencia de cada sector, del poder negociador de los actores y de los márgenes de las empresas de cada cadena de valor, entre otros factores. En algunos casos, los aranceles pueden crear inflación temporal. Estos se concentran en torno a bienes necesarios, sin productos sustitutivos y en industrias oligopolistas. En otros, causan deflación. Por ejemplo, si los clientes dejan de comprar un producto porque no es necesario, eligen una alternativa o se desalienta tanto la demanda que es necesaria una bajada de precios para reactivarla. Al menos, esto dice la teoría.

Pero, por muchas vueltas que le demos, la realidad es que la inflación ha seguido sin sobresaltos la tendencia que se esperaba de ella en el segundo trimestre del año. Predecir la inflación también es muy complejo. Por tanto, debemos ser cautos. Dicho esto, con los datos disponibles, no se puede decir que la nueva política arancelaria de EE. UU. haya sido fuente de inflación.

Finalmente, una tercera narrativa del miedo se centra en los beneficios empresariales. Según esta, las empresas iban a tener que rebajar sus estimaciones y el mercado sufriría una corrección por el empeoramiento de los fundamentales. Es cierto que algunas empresas han recortado sus previsiones. Pero, salvo contadas excepciones, los resultados publicados durante el primer trimestre han sido mejores de lo esperado, con una sorpresa positiva media del 8,2%. La realidad es que el 80% de las compañías ha superado las previsiones de los analistas para el periodo.

Como hemos explicado, estas narrativas no han estado alentadas por la realidad. Lo que subyace tras todas ellas son las rentabilidades negativas de los activos norteamericanos en divisas distintas al dólar. La divisa norteamericana está teniendo su peor primer semestre del año desde 1973. Este es un movimiento inusual, influido en buena medida por el punto de partida desde el que comenzó el año. Sin embargo, a pesar de los miedos que suscita el dólar, no vemos razones estructurales para cambiar nuestra política. Nuestra experiencia indica que el coste de una cobertura de divisa no tiene sentido en una estrategia largoplacista como la nuestra. Simplemente, debemos entender que el dólar fluctúa a corto plazo, como lo hacen las bolsas ¿unas veces a favor y otras en contra¿.

La volatilidad de las divisas no es un factor relevante para la rentabilidad a largo plazo de un fondo como el nuestro, aunque sí lo sea para la del corto plazo. Pensando a varios años vista, es la marcha de nuestras empresas y la fortaleza de las ventajas estructurales de la región lo que determinará la rentabilidad de Bestinver Norteamérica. En ambos casos, nuestra confianza es total.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Norteamérica cuenta con grandes ventajas políticas, geográficas y jurídicas que han favorecido enormemente al desarrollo de su economía, mercados y empresas durante los últimos dos siglos. Como primera potencia, controla la única divisa de reserva mundial, el principal mercado de capitales y los grandes flujos del comercio internacional. Su herencia cultural ¿arraigada en los valores del individualismo, innovación y emprendimiento¿ ha creado un sistema económico, legal y educativo meritocrático que facilita la generación y acumulación de riqueza. Además, cuenta con un enorme mercado local, grandes reservas de recursos naturales y una positiva tendencia demográfica que la convierten en una de las regiones más atractivas para invertir. Estas peculiaridades han hecho de Norteamérica la región ideal para el desarrollo de las compañías líderes en los sectores más críticos, estratégicos y dinámicos de la economía mundial. Bestinver Norteamérica trata de beneficiarse de estas ventajas, invirtiendo en las compañías que mejor posicionadas están para rentabilizarlas y que, gracias a su valoración, ofrecen un retorno a largo plazo por encima de la media.

La exposición sectorial a cierre de primer semestre de 2025 es la siguientes: 26% consumo, 14% financiero, 16% industrial y 40% TMT con un 4% en liquidez.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el S&P 500 Net TR en euros que obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2025 del -6,50%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinver Norteamérica obtuvo un -

8,59%

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

El valor liquidativo de Bestinver Norteamérica a 30 de junio de 2025 ha sido de 20,04 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del -8,59%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2025, alcanzó los 153.407 miles de euros frente a los 205.541 miles de euros a cierre de 2024 y el número de partícipes ascendía a 3.804 cierre del primer semestre de 2025 frente a los 3.279 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 0,92%. 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 incorporado MongoDB y Burlington, hemos incrementado en Nextera y reducido en Alphabet. A lo largo del periodo, hemos vendido compañías que, aunque nos siguen gustando, su valoración ya no ofrece el margen de seguridad que exigimos. Por ejemplo, la agencia online de viajes Booking.com.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el primer semestre del año 2025: ANHEUSER-BUSCH INBEV-SPN, Meta Platforms y Microsoft. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: APPLE INC, BAUSCH+LOMB CORP y ABERCROMBIE & FITCH.

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

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 44.015,73 euros, y acumulado en el año 44.015,73 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

Las extraordinarias ventajas competitivas que han acompañado a la región desde hace siglos y que han hecho de EE. UU. la primera potencia mundial, permanecen intactas. Este buen desempeño seguirá trasladándose a nuestras compañías, pero, puntualmente, no podemos descartar que se produzcan episodios de volatilidad en los mercados. Unos episodios que, como siempre que han ocurrido, nos darán la oportunidad de seguir invirtiendo en las compañías líderes de la región a valoraciones atractivas.

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 2.22 2025-01-02	EUR			3.100	1,51
ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.59 2025-07-01	EUR	4.460	2,91		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.460	2,91	3.100	1,51
TOTAL RENTA FIJA		4.460	2,91	3.100	1,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.460	2,91	3.100	1,51
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	2.983	1,94	2.768	1,35
CA00829Q1019 - ACCIONES AFRICA OIL CORP	CAD			1.398	0,68
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	3.928	2,56	4.437	2,16
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			1.395	0,68
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD			1.396	0,68
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO THE	USD	1.398	0,91	2.167	1,05
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	3.127	2,04	5.063	2,46
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	5.996	3,91	7.873	3,83
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	3.012	1,96	3.584	1,74
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.759	1,15	1.926	0,94
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	1.641	1,07		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	2.136	1,39	2.272	1,11
US49177J1025 - ACCIONES KENVUE INC(KVUE US)	USD	1.407	0,92	1.383	0,67
US60937P1066 - ACCIONES MONGODB INC	USD	1.146	0,75		
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD			1.892	0,92
US0028962076 - ACCIONES ABERCROMBIE AND FITCH CO	USD	1.322	0,86	2.157	1,05
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	993	0,65	1.698	0,83
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD			1.072	0,52
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	1.933	1,26	2.052	1,00
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	1.088	0,71	1.219	0,59
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.079	0,70	1.637	0,80
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	11.929	7,78	14.778	7,19
MXCFFI0U0002 - ACCIONES FIBRA MACQUARIE MEXICO	MXN	932	0,61	640	0,31
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	951	0,62	1.638	0,80
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	1.215	0,79	1.783	0,87
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	709	0,46		
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	1.100	0,72	1.678	0,82
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	2.968	1,93	9.556	4,65
US006881065 - ACCIONES ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	869	0,57	1.807	0,88
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	4.851	3,16	8.639	4,20
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	761	0,50	1.388	0,68
US03524A1088 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	USD	2.910	1,90	5.263	2,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	978	0,64	2.238	1,09
US55405Y1001 - ACCIONES MA-COM TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	3.412	2,22	3.022	1,47
CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	2.614	1,70	4.602	2,24
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	2.496	1,63	3.117	1,52
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	1.344	0,88	1.716	0,83
US8168511090 - ACCIONES Semptra Energy	USD	2.672	1,74	3.612	1,76
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	6.930	4,52	10.131	4,93
US45687V1061 - ACCIONES JINGERSOLL-RAND INC	USD	1.866	1,22	2.512	1,22
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	3.195	2,08	3.912	1,90
CA76131D1033 - ACCIONES RESTAURANT BRANDS INTERN. INC	USD	2.257	1,47	2.382	1,16
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	2.339	1,52	2.915	1,42
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	1.206	0,79	1.631	0,79
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	12.491	8,14	11.161	5,43
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	2.136	1,39	3.954	1,92
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	1.392	0,91	2.075	1,01
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	932	0,61		
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	1.486	0,97	2.746	1,34
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD			1.049	0,51
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	1.585	1,03	1.885	0,92
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	1.596	1,04	2.473	1,20
BMG9460G1015 - ACCIONES VALARIS LTD	USD	884	0,58	1.387	0,67
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	4.155	2,71	4.821	2,35
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	2.247	1,46	3.159	1,54
US0889291045 - ACCIONES BGC GROUP INC-A	USD	1.634	1,07		
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.147	0,75	1.614	0,79
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP-W/I	USD	1.423	0,93	2.062	1,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	1.574	1,03	2.090	1,02
US1220171060 - ACCIONES BURLINGTON STORES INC	USD	1.451	0,95		
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	2.895	1,89	4.175	2,03
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	2.219	1,45	3.133	1,52
CA5889141019 - ACCIONES MEREN ENERGY INC(MER CN)	CAD	978	0,64		
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	790	0,52	889	0,43
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD			986	0,48
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD	1.429	0,93	1.919	0,93
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD			1.208	0,59
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	2.379	1,55		
US7509401086 - ACCIONES RALLIANT CORP(RAL US)	USD	303	0,20		
US8545021011 - ACCIONES STANLEY WORKS	USD	776	0,51		
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	1.601	1,04	2.599	1,26
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD			2.026	0,99
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD			1.736	0,84
US4470111075 - ACCIONES HUNTSMAN	USD	841	0,55	1.743	0,85
VGG0896C1032 - ACCIONES BBB FOODS INC-CLASS A(TBBB US)	USD	1.344	0,88		
TOTAL RV COTIZADA		147.140	95,96	197.240	95,97
TOTAL RENTA VARIABLE		147.140	95,96	197.240	95,97
LU0568621618 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD			1.025	0,50
TOTAL IIC				1.025	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		147.140	95,96	198.264	96,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		151.600	98,87	201.364	97,98

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