

BESTINVER CONSUMO GLOBAL, FIL

Nº Registro CNMV: 15

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositarario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: KPMG

Grupo Gestora: BESTINVER

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/09/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Renta Variable Internacional Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener rentabilidad a largo plazo aplicando técnicas de análisis fundamental. La exposición neta a renta variable (suma del total de las posiciones largas menos la suma del total de posiciones cortas) oscilará entre el 75 % y el 100% de la exposición total. Se invertirá en renta variable de empresas dedicadas principalmente al diseño, producción o distribución de productos y servicios relacionados con las necesidades del consumidor. Además de sectores de consumo tradicionales tanto de consumo estable como discrecional (como alimentación, bebidas, distribución, lujo, cosméticos, ocio etc.) el fondo invertirá en sectores digitales como comercio electrónico, plataformas, agregadores, pagos, fintech, publicidad, software para empresas, logística, servicios de la última milla, muchos de ellos cada vez más relacionados entre sí, cuya valoración en el mercado se estime ineficiente por infravaloración o por sobrevaloración, tomando posiciones largas o cortas. La renta variable será de emisores/mercados sin predeterminación, incluyendo emergentes, y de cualquier capitalización. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá tener concentración en su cartera de activos con un máximo del 20% de la exposición total en posiciones largas y un 5% en posiciones cortas en un mismo valor. La suma de las posiciones cortas no podrá superar el 25% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable será invertida en activos de renta fija de emisores/mercados de 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. El FIL no invierte en 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.
El FIL se podrá endeudar a través de acuerdos de garantía financiera con un intermediario financiero o Prime Broker (PB) (Banco Santander, rating A- otorgado por agencias de reconocido prestigio) o mediante líneas de crédito bancario para desarrollar la política de inversión o para resolver necesidades transitorias de tesorería, siendo el límite total de endeudamiento del 100% del patrimonio.
El valor de mercado de las garantías otorgadas al PB que lleven aparejadas derecho de disposición podrá ser de hasta el 150% de las obligaciones del FIL con el PB por lo que se asumirá un riesgo de fallido de hasta el 50% de las mismas.
El fondo podrá tener un apalancamiento máximo del 100% del patrimonio (incluyendo derivados y endeudamiento).
El fondo respetará los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo.
Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso
Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	401.392,04
Nº de partícipes	265
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	108.467	
Diciembre 2024	119.688	244,9040
Diciembre 2023	124.694	205,5201
Diciembre 2022	113.452	171,9978

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-12-31	270.2261	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	Año t-5
	10,34	19,16	19,49	-41,42	

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	21,97					10,98	18,28	21,35	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	12,91	12,91	12,91	12,91	12,94	10,51	10,94	11,37	
Letra Tesoro 1 aA±o	0,05					0,13	0,11	0,34	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	13,61	13,61	13,61	13,61	13,61	12,44	12,44	12,44	

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

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

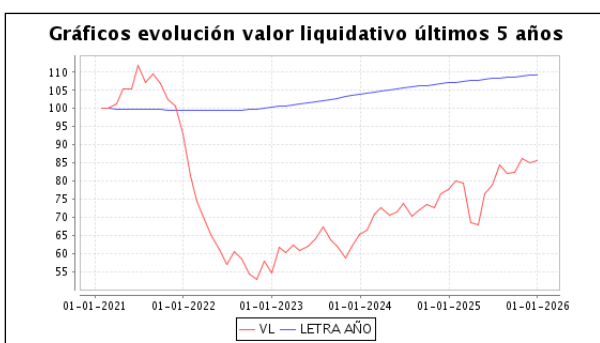
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,89	1,90	1,89	1,97	1,91

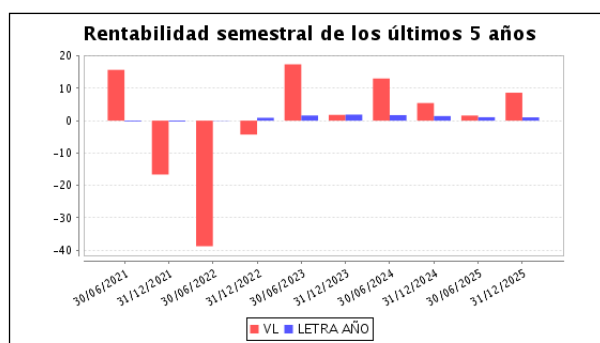
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Última actualización del folleto: 29/07/2021: Se ha inscrito en el registro correspondiente de la CNMV el cambio de denominación y de la política de inversión del fondo BESTINVER HEDGE VALUE FUND, FIL que, en adelante se denominará BESTINVER CONSUMO GLOBAL, FIL. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	103.360	95,29	93.749	90,38
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	103.360	95,29	93.749	90,38
* 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)	4.207	3,88	9.916	9,56
(+/-) RESTO	900	0,83	62	0,06
TOTAL PATRIMONIO	108.467	100,00 %	103.727	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	103.727	119.688	119.688	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,82	-15,66	-19,55	-75,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,19	1,13	9,27	618,56
(+) Rendimientos de gestión	9,17	2,07	11,20	338,55
(-) Gastos repercutidos	1,03	0,96	1,99	6,33
- Comisión de gestión	0,88	0,87	1,75	-0,23
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,15	0,09	0,24	70,82
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,06	174,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	108.467	103.727	108.467	

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

3. Inversiones financieras

INVERSIONES FINANCIERAS OPERATIVA AL CONTADO:			
31/12/2025 30/06/2025			
Periodo actual Periodo actual			
Distribución Geográfica valor de mercado % valor de mercado %			
ALEMANIA	2,524.3	2.37%	3,895.04 3.78%
BRASIL	1,679.03	1.58%	2,740.05 2.66%
CANADA	2,321.77	2.18%	2,322.53 2.25%
DINAMARCA	1,735.49	1.63%	0.00 0.00%
ESPAÑA	4,203.73	3.95%	9,905.67 9.61%
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	71,332.2	66.98%	62,723.89 60.87%
ISLAS CAIMAN	2,982.85	2.8%	0.00 0.0%
FRANCIA	0.0	0.0%	1,397.82 1.36%
ITALIA	0.0	0.0%	1,712.0 1.66%
MEXICO	3,552.42	3.34%	2,819.5 2.74%
PAISES BAJOS	1,230.23	1.16%	2,659.4 2.58%
POLOMIA	958.94	0.9%	1,353.77 1.31%
PORTUGAL	0.0	0.0%	2,138.96 2.08%
REINO UNIDO	1,622.19	1.52%	1,126.89 1.09%
SINGAPUR	3,625.72	3.4%	3,569.27 3.46%
SUIZA	1,481.58	1.39%	0.00 0.00%
TAIWAN	7,253.81	6.81%	4,673.0 4.54%
TOTAL INVERSIONES en miles de euros 106,504.26 100.00% 103,037.79 100.00%			

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

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

En este periodo del año se ha consolidado un ejercicio de rentabilidades favorables para nuestra estrategia. A pesar del sólido desempeño operativo de la mayoría de nuestras empresas, la dispersión de sus retornos en bolsa ha sido muy acusada. Hemos disfrutado de revalorizaciones muy importantes en algunas compañías sin que se hayan producido cambios significativos en sus fundamentales, mientras que la valoración de otras tantas se ha contraído de forma severa a pesar de no existir un deterioro en sus negocios que lo justifique. Son los tiempos que corren, en los que el relato le ha ganado la partida al dato.

En el periodo destacan los esfuerzos diplomáticos por alcanzar la paz en Ucrania, el inesperado equilibrio geopolítico alcanzado en Oriente Medio, sin olvidar un rally de proporciones épicas en los metales preciosos.

Pero lo más reseñable ha sido el estrepitoso fracaso de los discursos alarmistas que daban por segura una recesión y una escalada de precios que no han tenido lugar. Un nuevo desacierto de los "profetas del desastre" que nos invita a una reflexión necesaria: la importancia de aplicar un escepticismo riguroso a sus previsiones cuando, de manera inevitable, vuelvan a formular vaticinios apocalípticos ante la mínima señal de inestabilidad.

De modo parecido, el impacto de los aranceles sobre la renta variable global ha representado una prueba más de por qué debemos desconfiar de las narrativas dominantes. Algunos de los mercados que hace un año parecían destinados a sufrir con mayor rigor las restricciones comerciales de Estados Unidos, han terminado por liderar las revalorizaciones. Es el caso de Europa, que ha batido con rotundidad a unos índices americanos que, expresados en euros, apenas han logrado registrar avances.

Hoy, paradójicamente, la opinión generalizada ha invertido sus preferencias. Así, encontramos un consenso de analistas muy constructivo con Europa y mucho más cauto con Estados Unidos. Es la evidencia de que el sentimiento de mercado proyecta el pasado en lugar de analizar el futuro; una inercia que suele llevar a los inversores a comprar el éxito de ayer, ignorando la oportunidad que está por venir.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El objetivo de Bestinver Consumo Global es generar altos retornos a largo plazo invirtiendo en las empresas ganadoras de este universo. En él conviven sectores tan tradicionales como el del lujo, cosméticos, alimentación y bebidas o distribución minorista, y tan innovadores como la publicidad digital, software, semiconductores, plataformas de comercio electrónico o nuevas formas de pago. Todos ellos constituyen un ecosistema de subsectores y compañías interconectados entre sí, capaz de aprovechar el imparable proceso de digitalización de la economía y muy favorable para el desarrollo de modelos de negocio con fuertes tasas de crecimiento y rentabilidad.

Para seleccionar compañías, nos centramos en las que cuentan con los mejores equipos directivos muchos de ellos son sus propios fundadores, las mayores ventajas competitivas y los balances más sólidos. Estas son las condiciones necesarias para localizar a los líderes de este ecosistema tan extraordinariamente rentable. Por último, aplicamos los estrictos criterios de valoración desarrollados por Bestinver a lo largo de sus más de 36 años de experiencia para identificar las acciones que ofrezcan un mayor potencial de revalorización. A consecuencia de este proceso de inversión, la cartera del fondo contiene entre 30 y 35 empresas para lograr una exposición diversificada y equilibrada por toda la cadena de valor del sector consumo.

Bestinver Consumo Global está centrado en un universo capaz de generar altas rentabilidades compuestas, por encima de las de los principales índices, para inversores con un horizonte temporal superior a siete años.

A cierre de semestre, el sector más ponderado es el de consumo. El fondo cuenta con un 3% de liquidez y es a nivel geográfico mayoritariamente Estados Unidos.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el MSCI World NR en euros que obtuvo una rentabilidad el segundo semestre de 2025 del 10,56%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Consumo Global, F.I.L. obtuvo una rentabilidad del 8,63%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Consumo Global, F.I.L a 31 de diciembre de 2025 fue de 270,23 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 10,34%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2025, alcanzó los 108.467 miles de euros en comparación con los 103.727 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2025 y el número de partícipes descendía a 265 a cierre del segundo semestre de 2025 frente a los 281 partícipes existentes a cierre del primer semestre de 2025.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el segundo semestre de 2025 es el 0,92%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,89%. 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 26.13%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 8.57%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 9.46%

BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 11.16%
 BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS, F.I. Renta Variable Internacional 4.09%
 BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 8.63%
 BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 3.76%
 BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 8.58%
 BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 7.63%
 ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 19.13%
 ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 7.20%
 BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 9.35%
 BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.59%
 BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 7.19%
 BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.84%
 BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.89%
 BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.58%
 BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 0.98%
 BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.03%
 BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 0.83%
 BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE B Renta Fija Euro 1.11%
 BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE Z Renta Fija Euro 1.13%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.65%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.85%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.29%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.03%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 0.95%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 0.91%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.57%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.44%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 1.64%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.84%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 1.91%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.71%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.63%
 BESTINVER SOLIDARIO, F.I. Renta Variable Internacional -1.05%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

La segunda mitad del año ha estado marcada por una menor volatilidad y una vuelta a los fundamentales. Por el lado positivo, cabe destacar la aportación de Confluent, Expedia y BBB Foods. Por ello, hemos salido de Confluent y hemos reducido Expedia.

En el mes de diciembre, IBM lanzó una OPA sobre Confluent con una prima del 35%. Esta operación subraya el valor estratégico de las empresas de software, clave para la gestión y gobierno de datos, y confirma nuestra tesis de inversión en un activo que el mercado estaba infravalorando.

En cambio, por el negativo, destaca Sea Ltd. hemos aprovechado esta corrección para incrementar nuestra posición a precios muy atractivos.

Las compañías que mejor comportamiento han tenido en el segundo semestre de 2025 han sido: Coherent corp, Celestica y Tapestry. Por el contrario, las que han tenido un peor comportamiento han sido: Abercrombie, Hellofresh y Salesforce.

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 mucho menor a la del Ibex 35 porque las acciones de compañías 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 segundo semestre de 2025 a 26.711,41 euros, y acumulado en el año 53.422,82 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.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2025:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 5.321,77 eur
UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 3.249,40 eur
EXANE SA RVINT 4.241,39 eur
J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 3.374,38 eur
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 3.359,38 eur

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2026 es de 50.349,00 eur

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Entramos en 2026 con una cartera mejor que la que teníamos hace un año. Las compras realizadas en los momentos de turbulencia de 2025 han elevado la calidad media del fondo, mientras que su valoración sigue siendo razonable en términos históricos.

El mercado seguirá dándonos sustos; es su naturaleza. Pero si 2025 nos ha enseñado algo, es que el ruido pasa y los fundamentales permanecen. Las compañías en las que invertimos sus ahorros son líderes globales, generan caja de forma abundante y están gestionadas por equipos capaces de adaptarse a entornos arancelarios, inflacionistas o de incertidumbre geopolítica.

No nos preocupa la volatilidad. Lo que nos preocupa, y vigilamos de cerca, es que los equipos directivos de nuestras empresas no caigan en la complacencia, que su asignación de capital siga siendo disciplinada y que sus marcas mantengan su relevancia cultural y comercial. Si todo ello se consigue, tenemos la convicción de que la rentabilidad de los próximos años será la que buscamos.

10. Información sobre la política de remuneración

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, la política ha sido actualizada en 2025, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados y directivos tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades asumidas, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el directivo o empleado, su departamento o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y, también, de objetivos cualitativos fijados y comunicados previamente al empleado o directivo y referenciados al nivel de desempeño de las tareas y responsabilidades asignadas incluyendo objetivos de cumplimiento normativo, adecuación al riesgo, auditoría interna o contribución al desarrollo del negocio a la largo plazo-. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que el componente variable pueda ser flexible hasta el punto de que sea posible no pagar retribución variable alguna.

Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2025 ascendió a 30.267 miles de Euros, de los cuales 16.862 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 13.405 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 179, de los cuales 152 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 9 miembros de la alta dirección ascendió a 4.456 miles de euros (2.148 miles de euros de remuneración fija y 2.308 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros

15 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 10.308 miles de euros (4.533 miles de remuneración fija y 5.775 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

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

Sin información