

BESTINVER TORDESILLAS, FIL

Nº Registro CNMV: 6

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG

Auditores S.L.

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

bestinver @bestinver.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/02/2007

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

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

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

Descripción general

Política de inversión: RETORNO ABSOLUTO

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos****2.1.b) Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	1.274.471,42
Nº de partícipes	25
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	23.941	
Diciembre 2024	19.962	15,2619
Diciembre 2023	25.596	15,0723
Diciembre 2022	26.112	14,3783

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-12-31	18.7847	

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	0,76	1,64	2,40	1,50	3,53	5,03	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	2020	
	23,08	1,26	4,83	-8,68	4,30	

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	7,03	7,17	5,80	7,88	7,23	7,70	3,94	6,30	9,33
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,56	3,56	3,64	3,64	3,64	4,02	3,18	3,18	3,18
Letra Tesoro 1 a±o	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	4,71	4,71	4,71	4,71	4,71	4,71	3,57	3,57	3,57

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

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

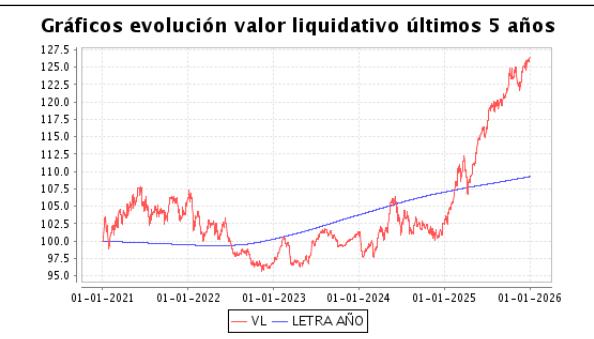
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,70	1,72	1,64	1,58	1,85

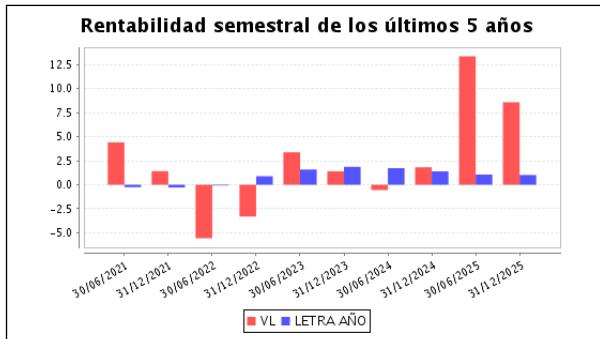
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.556	94,21	20.787	93,29
* Cartera interior	16.872	70,47	16.195	72,68
* Cartera exterior	5.684	23,74	4.593	20,61
* 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)	103	0,43	-92	-0,41
(+/-) RESTO	1.282	5,35	1.588	7,13
TOTAL PATRIMONIO	23.941	100,00 %	22.283	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)	22.283	19.962	19.962	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,05	-1,51	-2,54	-24,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,19	12,51	20,49	-28,02
(+) Rendimientos de gestión	10,86	15,34	25,99	-22,18
(-) Gastos repercutidos	2,67	2,84	5,50	3,54
- Comisión de gestión	2,39	2,65	5,03	-0,79
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,28	0,19	0,47	65,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.941	22.283	23.941	

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 %

ESPAÑA 15,671.49 69.2% 14,816.18 71.81%

ESTADOS UNIDOS DE AMERICA -10.28 -0.05% 2.23 0.01%

FRANCIA 0.0 0.0% 196.85 0.95%

PAISES BAJOS 1,484.87 6.56% 1,550.04 7.51%

PORTUGAL 2,240.3 9.89% 2,426.44 11.76%

REINO UNIDO 3,261.45 14.4% 1,642.05 7.96%

TOTAL INVERSIONES en miles de euros 22,647.83 100.00% 20,633.79 100.00%

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 ningun 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

Partícipes significativos -5580.99 - 23.32

Partícipes significativos -10370.47 - 43.32

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 111.436,53 - 480,07%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 111.441,91 - 480,09%

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

En diciembre, los mercados bursátiles europeos registraron el sexto mes consecutivo de rentabilidades positivas, impulsados por el tercer recorte de tipos de interés de la FED y por algunos avances en las conversaciones de paz para poner fin a la guerra en Ucrania.

Este comportamiento estuvo respaldado por la elevada ponderación del sector financiero, así como por el sólido desempeño de Inditex. En el caso del PSI 20, el menor rendimiento se debió principalmente a Galp.

El IBEX 35 registró una rentabilidad total del 49% en 2025, la más alta desde su creación en 1987, con el sector financiero representando 7 de los 10 valores con mejor comportamiento en un ranking que, no obstante, estuvo encabezado por la líder española de defensa Indra.

Por su parte, el PSI 20 de Portugal obtuvo una rentabilidad total del 30% y logró superar al SXXP, que aun así registró una más que respetable rentabilidad del 17%.

Pese al fuerte re-rating registrado a lo largo de los últimos años, queremos insistir en dos ideas que venimos reiterando repetidamente. En primer lugar, el entorno de inversión en Iberia ha cambiado de forma radical respecto a la década pasada, y pensamos que es muy probable que este nuevo paradigma haya llegado para quedarse.

En segundo lugar, nuestra filosofía de inversión sigue siendo la misma: continuaremos realizando los ajustes necesarios en las carteras conforme evolucionen los fundamentales y las valoraciones de las compañías, siempre con el propósito de maximizar el potencial que ofrece este renovado contexto de inversión en Iberia.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del segundo semestre de 2025 es la siguiente: España 59%, Portugal 9%, Europa 18% y en liquidez un 14%. Desde un punto de vista sectorial el desglose es el siguiente: Consumo 17%, Financiero 28%, Industrial 21% y Media&Tecnología 20% y 14% en liquidez.

c. Índice de referencia

N/A

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

El valor liquidativo de Bestinver Tordesillas a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 18,78 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 23,08%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2025, alcanzó los 23.941 miles de euros en comparación con los 22.283 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2025 y el número de partícipes descendió a 25 a cierre del segundo semestre de 2025 frente al 26 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 0,80%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,70%. 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 COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 4.09%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.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

Queremos destacar los siguientes movimientos del periodo:

Hemos entrado en PUIG. Cartera de marcas de buena calidad, con una senda de crecimiento prevista para los próximos años, con potencial de expansión de márgenes y con una atractiva valoración.

Hemos incrementado nuestra posición en BBVA. Tras 18 meses muy condicionados por su OPA sobre el Sabadell, incrementamos nuestra exposición tras el resultado fallido de la oferta. El foco ahora está en la capacidad y compromiso del banco para devolver todo ese capital a sus accionistas.

Y por último queremos destacar la reducción que hemos realizado en Zegona. Consideramos que a pesar de la revalorización de este año, a los múltiplos actuales todavía inferiores a los del sector y en un escenario de mejora operativa, desapalancamiento progresivo y potencial consolidación del mercado, Zegona debería seguir siendo un sólido motor de rentabilidad para nuestra cartera. Por eso la mantenemos, aunque hayamos reducido.

La mayor contribución al resultado de Bestinver Tordesillas el segundo semestre de 2025 ha sido generada por: Indra, Zegona y DIA. Por otro lado, lo que peor se han comportado ha sido: IBEX 35 INDX FUTR Dec25, IBEX 35 INDX FUTR Aug25 y IBEX 35 INDX FUTR May25.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han contratado derivados cuyos subyacentes han sido principalmente el índice IBEX35, y acciones cotizadas españolas con la finalidad de inversión.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

VAR del fondo a 31 de diciembre es de 1,24% y el VAR condicional 18,64%.

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 7.834,59 euros, y acumulado en el año 15.669,18 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:

JB CAPITAL MARKETS, SV, S.A. 2.524,57 eur
BESTINVER SV S.A. RVIB 3.914,17 eur
ALANTRA EQUITIES SOCIEDAD DE VALORES RVIB 1.136,06 eur
CAIXA-BPI RVIB 2.691,40 eur
SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A. RVIB 1.552,33 eur

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2026 es de 15.373,44 eur

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En el punto actual en el que se encuentra el mercado, debemos plantearnos qué esperar de él en los próximos años. Evidentemente, el descuento con el que cotizaba se ha reducido. Sin embargo, debemos tener presente dos aspectos: primero, que venía de niveles injustificadamente bajos y, segundo, que todavía se mantiene. No debemos olvidar que el desempeño de una acción depende de la evolución de sus fundamentales y de su valoración a futuro. En otras palabras, lo ocurrido en el pasado es irrelevante para determinar el retorno futuro.

Evidentemente, esto no quiere decir que esperemos que los mercados se muevan en una línea recta permanente hacia arriba. La volatilidad volverá y, con ella, las correcciones. Pero no debemos olvidar dos ideas muy importantes. En primer lugar, el entorno de inversión en Iberia ha cambiado de forma radical respecto a la década pasada y pensamos que es muy probable que este nuevo paradigma haya llegado para quedarse. En segundo lugar, nuestra filosofía de inversión se centra en aprovechar los movimientos del mercado a corto plazo para comprar empresas con buenos fundamentales a precios atractivos.

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