

BESTINVER CONSUMO GLOBAL, FIL

Nº Registro CNMV: 15

Informe Semestral del Primer 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: 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	416.959,43
Nº de partícipes	281
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	103.727	
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	2025-06-30	248.7695	

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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
	1,58	19,16	19,49	-41,42	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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						10,98	18,28	21,35	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	12,91	12,91	12,94	10,51	10,62	10,51	10,94	11,37	
Letra Tesoro 1 aA±o						0,13	0,11	0,34	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	13,61	13,61	13,61	12,44	12,44	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.

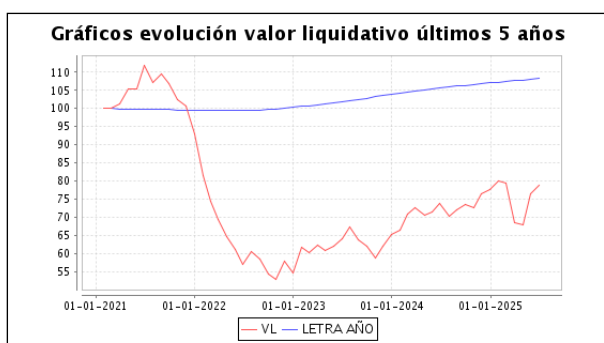
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,94	1,90	1,89	1,97	1,91

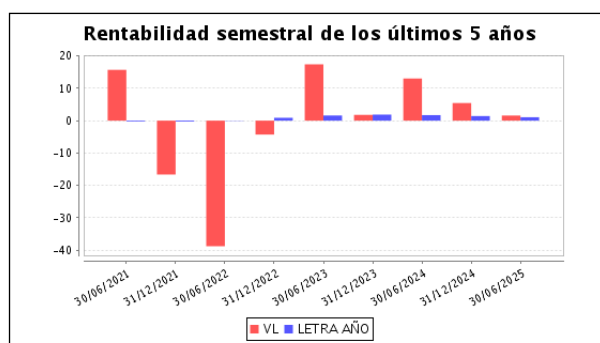
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	93.749	90,38	115.059	96,13
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	93.749	90,38	115.059	96,13
* 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)	9.916	9,56	4.230	3,53
(+/-) RESTO	62	0,06	400	0,33
TOTAL PATRIMONIO	103.727	100,00 %	119.688	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)	119.688	125.459	119.688	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,66	-10,08	-15,66	40,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,13	5,32	1,13	-80,82
(+) Rendimientos de gestión	2,07	6,30	2,07	-70,26
(-) Gastos repercutidos	0,96	0,98	0,96	-11,23
- Comisión de gestión	0,87	0,89	0,87	-11,10
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,09	0,09	0,09	-12,45
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	1.479,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	103.727	119.688	103.727	

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

3. Inversiones financieras

INVERSIONES FINANCIERAS OPERATIVA AL CONTADO:			
30/06/2025 31/12/2024			
Periodo actual Periodo actual			
Distribución Geográfica valor de mercado % valor de mercado %			
ALEMANIA	3,895.04	3.78%	6,505.24 5.54%
BRASIL	2,740.05	2.66%	1,496.96 1.28%
CANADA	2,322.53	2.25%	1,533.37 1.31%
DINAMARCA	0.00	0.00%	1,695.45 1.45%
ESPAÑA	9,905.67	9.61%	4,222.33 3.60%
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	62,723.89	60.87%	58,942.16 50.24%
FRANCIA	1,397.82	1.36%	2,357.07 2.01%
HONG KONG	0.00	0.00%	1,364.63 1.16%
IRLANDA	0.00	0.00%	2,078.54 1.77%
ITALIA	1,712.0	1.66%	2,569.81 2.19%
MEXICO	2,819.5	2.74%	2,794.24 2.38%
PAISES BAJOS	2,659.4	2.58%	11,596.80 9.88%
POLOMIA	1,353.77	1.31%	2,397.70 2.04%
PORTUGAL	2,138.96	2.08%	2,490.60 2.12%
REINO UNIDO	1,126.89	1.09%	928.91 0.79%
SINGAPUR	3,569.27	3.46%	3,347.33 2.85%
SUIZA	0.00	0.00%	6,285.76 5.36%
TAIWAN	4,673.0	4.54%	4,714.42 4.02%
TOTAL INVERSIONES en miles de euros	103,037.79	100.00%	117,321.33 100.00%

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

Se han realizado adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la gestora en el periodo de referencia: 2.171,16 - 1,98%

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: 1.702,89 - 1,55%

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

Estamos convencidos de que el éxito en las inversiones no se basa en la habilidad para anticipar los giros de la política arancelaria ni los vaivenes en la confianza de los inversores. Al contrario, depende del análisis minucioso de cada compañía, de la calidad de sus negocios y del buen precio que paguemos por ellas. Y, en este sentido, después de haber puesto a prueba nuestras tesis a lo largo del periodo, pensamos que el valor actual de las carteras supera al que tenían hace apenas seis meses.

Completada la primera mitad del año, la valoración del fondo sigue teniendo un descuento significativo frente a los principales índices. Además, esperamos nuestras empresas continúen creciendo por encima de la media, expandiendo sus márgenes de rentabilidad y recomprando acciones propias a ritmos muy elevados. En conclusión, las carteras están bien posicionadas para seguir generando las rentabilidades que buscamos.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

A cierre de semestre, el sector más ponderado es el de consumo. El fondo cuenta con un 8% de liquidez y es a nivel

geográfico mayoritariamente Estados Unidos.

La mayor parte de empresas ganadoras de los últimos 20 años se han desarrollado dentro de la cadena de valor del sector consumo. Se trata de un megasector amplio y diverso ¿pues representa dos tercios del PIB del mundo desarrollado¿ en el compiten miles de compañías para satisfacer la demanda de unos consumidores cada vez más exigentes e informados. En un entorno tan competitivo nacen y crecen auténticos campeones estructurales que son capaces de retener todos los beneficios perdidos por los vencidos.

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 35 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.

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 primer semestre de 2025 del -3.43%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Consumo Global, F.I.L. obtuvo una rentabilidad del 1,58%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Consumo Global, F.I.L a 30 de junio de 2025 fue de 248,77 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 1,58%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2025, alcanzó los 103.727 miles de euros en comparación con los 119.688 miles de euros de los que partía a cierre de 2024 y el número de partícipes descendía a 281 a cierre del primer semestre de 2025 frente a los 314 partícipes existentes a cierre de 2024.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2025 es el 0,91%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,94%. 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

Uno de los sectores que más sufrieron tras el anuncio de la nueva política de aranceles de EE. UU. a principio de abril fue el de consumo discrecional. El mercado asumió que los retailers y las grandes marcas de consumo ¿de ropa, calzado, etcétera¿ se enfrentaba a un escenario doblemente negativo. Primero, en sus márgenes, debido al encarecimiento de los suministros por sus importaciones desde Asia. Segundo, en sus ventas, pues la demanda colapsaría a consecuencia de las inevitables subidas de precios que tendrían que hacer para repercutir los mayores costes. El excesivo pesimismo pesó sobre el sector, llevando a la valoración de algunas de sus compañías a niveles muy atractivos.

Supimos aprovechar con rapidez esta oportunidad que nos brindó el mercado gracias a que siempre tenemos nuestra lista de la compra preparada. Una lista formada por negocios que nos gustan ¿pero cuya valoración no ofrece suficiente margen de seguridad¿ a la espera de que sus acciones caigan y sus valoraciones sean atractivas. La fuerte corrección del sector nos permitió incrementar el peso en Abercrombie y comprar, entre otras, Amer Sports ¿dueña de marcas como Arcteryx y Salomon¿ y On Holdings ¿propietaria de la marca On¿. Ambas acciones rebotaron con fuerza desde entonces y, siendo disciplinados con la valoración, decidimos vender a finales de junio. No es normal que compremos y vendamos compañías en tan poco tiempo, pero, con subidas del 60% en pocas semanas, su margen de seguridad desapareció con una inusual rapidez. Este es el tipo de oportunidades que nos ofrecen los episodios de volatilidad como el que acabamos de superar.

Otra compra que queremos destacar es la de Dicks Sporting Goods, un retailer estadounidense de equipación, calzado y ropa deportiva. La compañía sorprendió al mercado a mediados de mayo anunciando la adquisición de su competidor Foot Locker. Dentro de esta categoría, si Dicks representa la excelencia de ejecución y la ganancia de cuota de mercado en los últimos años, Foot Locker era todo lo contrario. Sin embargo, creemos que la compra tiene sentido por el bajo precio pagado, las potenciales sinergias de costes y las posibles mejoras de ejecución en manos de gestores acreditados. El mercado penalizó a Dicks en exceso tras el anuncio ¿con una caída de su capitalización superior al precio ofrecido por Foot Locker¿ y aprovechamos el descuento para entrar en su capital.

A lo largo del periodo, hemos vendido varias 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 o Richemont, ambas presentes en la cartera durante los últimos años. También hemos vendido en su totalidad la empresa de estética y cuidado de la piel Galderma, que habíamos comprado en su salida a bolsa hace un año y medio. Por último, destaca la venta de Ryanair. La aerolínea se ha beneficiado de un entorno de precios muy favorable ¿por la capacidad limitada que hay en la industria y la fuerte demanda¿ y de bajos costes ¿por el menor precio del petróleo¿.

Las compañías que mejor comportamiento han tenido en el primer semestre de 2025 han sido: Sendas Distribuidora, Celestica, Sea LTD. Por el contrario, las que han tenido un peor comportamiento han sido: Intel Corp, 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 primer semestre de 2025 a 26.711,41 euros, y acumulado en el año 26.711,41 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

Afrontamos la segunda mitad de 2025 con optimismo. El fondo cuenta con una cartera equilibrada, formada por compañías líderes, con balances sólidos, un elevado perfil de crecimiento estructural y a valoraciones muy atractivas. Por tanto, contamos con los ingredientes necesarios para que el potencial que atesoran se vaya materializando a lo largo de los próximos años.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información