

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 5172

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) (915959150)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/06/2017

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,49 | 0,34 | 0,80 | 1,02 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,85 | 3,35 | 2,60 | 3,18 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 3.436.136,69 | 1.193.855,59 |
| Nº de Partícipes | 533 | 545 |
| 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 | 46.699 | 13.5906 |
| 2024 | 30.091 | 13.0737 |
| 2023 | 32.404 | 11.9616 |
| 2022 | 33.537 | 10.3101 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación | | |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|--|--|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| Comisión de gestión | 0,75 | 0,00 | 0,75 | 1,50 | 0,00 | 1,50 | mixta | al fondo | | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 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 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 3,95 | 4,47 | 3,03 | 2,69 | -5,95 | 9,30 | 16,02 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|---|----------------|--|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,37 | 10-10-2025 | -4,73 | 04-04-2025 | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,70 | 13-10-2025 | 3,20 | 12-05-2025 | | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 13,88 | 11,93 | 9,17 | 19,86 | 12,41 | 12,52 | 10,98 | | |
| Ibex-35 | 16,18 | 11,49 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,31 | 13,84 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,13 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,03 | 8,03 | 8,07 | 8,10 | 8,14 | 8,13 | 8,28 | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,63 | 0,41 | 0,42 | 0,41 | 0,40 | 1,61 | 1,63 | 1,61 | 1,56 |

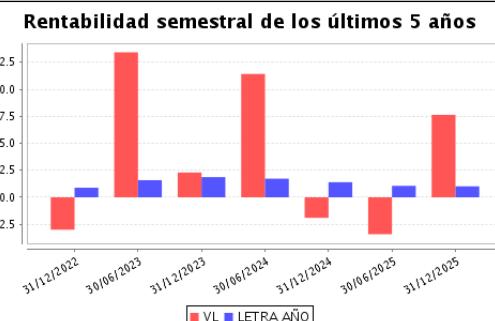
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 137.377 | 326 | 1,42 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | 632.328 | 6.830 | 1,39 |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 69.518 | 1.479 | 7,19 |
| Renta Variable Euro | 219.572 | 3.013 | 26,13 |
| Renta Variable Internacional | 3.728.335 | 37.650 | 9,13 |
| 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 | 201.675 | 2.184 | 1,09 |
| IIC que Replica un Índice | | | |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 4.988.804 | 51.482 | 8,33 |

*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 | 46.105 | 98,73 | 14.764 | 97,94 |
| * Cartera interior | 1.100 | 2,36 | 420 | 2,79 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 45.005 | 96,37 | 14.344 | 95,15 |
| * 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) | 467 | 1,00 | 146 | 0,97 |
| (+/-) RESTO | 127 | 0,27 | 165 | 1,09 |
| TOTAL PATRIMONIO | 46.699 | 100,00 % | 15.075 | 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) | 15.075 | 30.091 | 30.091 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 157,99 | -52,36 | 73,42 | -321,59 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 6,25 | -4,91 | -0,37 | -193,43 |
| (+) Rendimientos de gestión | 7,07 | -4,09 | 1,27 | -226,98 |
| + Intereses | 0,03 | 0,03 | 0,06 | -39,63 |
| + Dividendos | 0,54 | 0,98 | 1,59 | -59,70 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,36 | -5,18 | -0,59 | -190,16 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,14 | 0,08 | 0,21 | 41,48 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,83 | -0,82 | -1,65 | -25,83 |
| - Comisión de gestión | -0,75 | -0,75 | -1,50 | -26,03 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,04 | -26,04 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,04 | -0,09 | -12,06 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -28,60 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -69,83 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -19,66 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -19,66 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 46.699 | 15.075 | 46.699 | |

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

3. Inversiones financieras

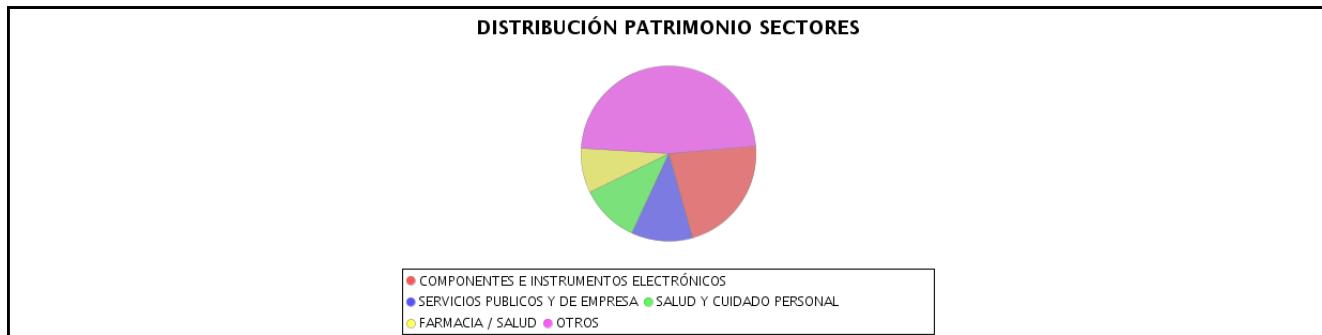
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 1.100 | 2,36 | 420 | 2,79 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.100 | 2,36 | 420 | 2,79 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.100 | 2,36 | 420 | 2,79 |
| TOTAL RV COTIZADA | 45.005 | 96,38 | 14.344 | 95,17 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 45.005 | 96,38 | 14.344 | 95,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 45.005 | 96,38 | 14.344 | 95,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 46.105 | 98,74 | 14.764 | 97,96 |

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

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

Partícipes significativos -30065.76 - 64.38

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 112.562,66 - 583,3%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 112.566,83 - 583,32%

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

BESTINVER MEGATENDENCIAS FI

INFORME DE GESTIÓN

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a. Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados

Las bolsas, impulsadas por un entorno de crecimiento económico, una política monetaria más estable y unos beneficios empresariales al alza, han cerrado en niveles máximos históricos. Pero no ha sido un camino sencillo. Los mercados han estado envueltos en una sensación de permanente vulnerabilidad que, por momentos, ha eclipsado la fortaleza de fondo de economía, empresas y consumidores. La disciplina y la paciencia han sido, una vez más, esenciales para mantener la serenidad y aprovechar los momentos de volatilidad.

El periodo ha estado marcado por una serie de narrativas pesimistas que, en algunos momentos, han determinado el rumbo del mercado.

Los hechos, en cambio, confirmaban una realidad más resiliente. Según datos del Fondo Monetario Internacional, la actividad económica mundial ha crecido. Respecto a la política monetaria, tras el ajuste de los años previos, el BCE ha cerrado el año con los tipos al 2% y la Fed ha situado su rango objetivo entre el 3,50% y el 3,75%. Por último, los beneficios empresariales han permanecido impasibles ante el ruido, con subidas en EE. UU. y ligeramente positivos en Europa.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La rentabilidad del fondo ha estado muy condicionada por el dólar y una coyuntura desfavorable para algunos sectores relevantes dentro de nuestro universo.

Sin embargo, estamos en un momento especialmente interesante para invertir en las tres Megatendencias que articulan nuestro fondo. Dentro de la tendencia de mejora de la calidad de vida, el sector de cuidados de la salud, pese a la indiferencia del mercado, sigue planteando soluciones muy necesarias para las próximas décadas. Lo mismo ocurre con la Inteligencia Artificial y su impacto en la digitalización de la economía: a pesar de las subidas de sus acciones, los múltiplos a los que cotizan sus principales compañías siguen sin reflejar el crecimiento que a día de hoy están teniendo sus beneficios. Por último, respecto a la descarbonización de la economía, el desarrollo de las renovables sigue siendo condición necesaria para alcanzar las demandas de un consumo energético que sigue creciendo. Se trata, por tanto, de tres megatendencias en las que encontramos buenas oportunidades de inversión a largo plazo.

La exposición geográfica del fondo a cierre del segundo semestre de 2025 es de un 52% Estados Unidos, 41% Europa, un 3% el Resto del Mundo y el 4% restante en liquidez. La distribución por Megatendencia a cierre del segundo semestre de 2025 es: 42% Mejora de la calidad de vida, 34% Digitalización y Automatización, 20% Descarbonización de la economía, y 4% en liquidez.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el MSCI World Net TR EUR. Este índice obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2025 del 10,56%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinver Megatendencias obtuvo una rentabilidad del 7,63%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Megatendencias a cierre del 31 de diciembre de 2025 ha sido de 13,59 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 3,95%.

El patrimonio del fondo a cierre del segundo semestre de 2025 alcanzó los 46.699 miles de euros en comparación con los 15.075 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2025 y el número de partícipes descendió a 533 a cierre del segundo semestre de 2025 frente a 545 los 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 0,77%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,63%. 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.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

Durante el periodo hemos incorporado American Water Works (AWK). Es la mayor compañía de servicios públicos de agua en Estados Unidos: suministra agua potable y presta servicios de tratamiento de aguas residuales a más de 14 millones de personas en 14 estados. Su principal motor de crecimiento es la sustitución de las tuberías de agua, ya que la edad media de estas infraestructuras en EE. UU. es de casi 50 años. Cada ejercicio, AWK reemplaza entre 640 y 800 kilómetros de tuberías en una red de unos 88.500 kilómetros en total. Este proceso de renovación garantiza décadas de crecimiento con una elevada visibilidad.

Por otro lado, hemos salido de National Grid y hemos reducido nuestra posición en AIA y Rentokil.

Como siempre, son movimientos que tienen como objetivo maximizar el potencial de la cartera. Moviéndonos hacia compañías que tienen una rentabilidad objetivo mayor.

Las posiciones que han contribuido más positivamente en el segundo semestre de 2025 han sido: Oracle, SSE PLC y AIA GROUP. Por el contrario, las posiciones que peor se han comportado en el periodo han sido: CARRIER GLOBAL, SALESFORCE y ZOETIS.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

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

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido a través de la volatilidad del valor liquidativo, es superior al de la Letra del Tesoro porque invierte en activos de renta variable, de los que se espera una mayor rentabilidad y, en consecuencia, una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación típica de las rentabilidades del fondo y refleja el grado en que éstas se apartan de su media en el período analizado. Tal como se recoge en el cuadro del apartado 2.2, la volatilidad del fondo en 2025 (13,88) ha sido inferior a la del Ibex 35 (16,18). En el último trimestre, fue mayor durante el cuarto trimestre y menor en el tercero. Esta evolución se explica porque las acciones en cartera difieren de las que componen el Ibex 35 y, en conjunto, han experimentado en 2025 una variación de precios menor.

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 6.861,11 euros, y acumulado en el año 13.722,23 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 1.366,95 ?

UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 834,64 ?

EXANE SA RVINT 1.089,45 ?

J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 866,75 ?

BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 862,89 ?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2026 es de 7.282,99 ?

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En Bestinver Megatendencias invertimos en tres dinámicas que están transformando nuestra sociedad: la mejora de la calidad de vida, la digitalización y automatización de las empresas y la descarbonización de la economía. Son tres tendencias necesarias para dar respuesta a los grandes retos de la humanidad como el cambio climático o el envejecimiento de la población, que ofrecen un horizonte de visibilidad y crecimiento para las próximas décadas.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000128H5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.28 2025-07-01 | EUR | | | 420 | 2,79 |
| ES00000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.39 2026-01-02 | EUR | 1.100 | 2,36 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 1.100 | 2,36 | 420 | 2,79 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.100 | 2,36 | 420 | 2,79 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.100 | 2,36 | 420 | 2,79 |
| HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD | HKD | 702 | 1,50 | 413 | 2,74 |
| NL00000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES NV | EUR | 900 | 1,93 | 267 | 1,77 |
| US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP-W/I | USD | 900 | 1,93 | 339 | 2,25 |
| US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC | USD | 879 | 1,88 | 379 | 2,51 |
| US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR | USD | 1.219 | 2,61 | 219 | 1,45 |
| GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER NV | EUR | 690 | 1,48 | | |
| US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC | USD | 1.206 | 2,58 | 380 | 2,52 |
| US0420682058 - ACCIONES ARM HOLDINGS PLC | USD | 609 | 1,30 | 240 | 1,59 |
| GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC | GBP | 979 | 2,10 | 403 | 2,68 |
| US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP | USD | | | 172 | 1,14 |
| US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP | USD | 2.739 | 5,87 | 797 | 5,29 |
| US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC | USD | 730 | 1,56 | 262 | 1,74 |
| US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS | USD | 931 | 1,99 | 292 | 1,94 |
| GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC | GBP | | | 333 | 2,21 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING | CHF | 959 | 2,05 | 264 | 1,75 |
| NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA | NOK | | | 209 | 1,39 |
| BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP | EUR | | | 239 | 1,58 |
| BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD | USD | 944 | 2,02 | 340 | 2,26 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA | EUR | 917 | 1,96 | 288 | 1,91 |
| US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS INC | USD | 924 | 1,98 | 199 | 1,32 |
| US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC | USD | 921 | 1,97 | 294 | 1,95 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 1.623 | 3,47 | 689 | 4,57 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC | GBP | 928 | 1,99 | 282 | 1,87 |
| DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG | EUR | 642 | 1,38 | 305 | 2,02 |
| IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD) | USD | 1.119 | 2,40 | 379 | 2,52 |
| US9418481035 - ACCIONES WATERS CORPORATION | USD | 463 | 0,99 | | |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV | EUR | | | 224 | 1,49 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA) | EUR | | | 213 | 1,42 |
| IT0005186371 - ACCIONES INDUSTRIE DE NORA SPA(DNR IM) | EUR | | | 272 | 1,81 |
| GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC | GBP | 1.165 | 2,49 | 602 | 4,00 |
| AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG | EUR | 961 | 2,06 | | |
| IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC | USD | 736 | 1,58 | 292 | 1,94 |
| CH1429326825 - ACCIONES SIEGFRIED HOLDING AG | CHF | 819 | 1,75 | 185 | 1,23 |
| CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC | USD | 1.169 | 2,50 | 374 | 2,48 |
| US19247G1076 - ACCIONES COHERENT CORP | USD | 573 | 1,23 | | |
| FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ-A SHS | EUR | | | 353 | 2,34 |
| GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNATIONAL PLC | GBP | 918 | 1,97 | 353 | 2,34 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C | USD | 1.559 | 3,34 | 154 | 1,02 |
| US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP | USD | | | 483 | 3,20 |
| US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC | USD | 881 | 1,89 | 435 | 2,88 |
| IE00BF2NR112 - ACCIONES GREENCOAT RENEWABLES PLC | EUR | 662 | 1,42 | 263 | 1,75 |
| NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE | EUR | 914 | 1,96 | 261 | 1,73 |
| NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V | EUR | 701 | 1,50 | | |
| US81764X1037 - ACCIONES SERVICETITAN INC-A (TTAN US) | USD | 778 | 1,67 | | |
| US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC | USD | 918 | 1,97 | | |
| US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC | USD | 917 | 1,96 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC | USD | 801 | 1,71 | | |
| DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S | DKK | | | 263 | 1,75 |
| US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC. | USD | 904 | 1,94 | | |
| FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIOTECH | EUR | 949 | 2,03 | | |
| US92338C1036 - ACCIONES VERALTO CORP(VLTO US) | USD | 917 | 1,96 | 331 | 2,20 |
| US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC | USD | 904 | 1,94 | 144 | 0,96 |
| NL0000226223 - ACCIONES ST MICROELECTRONICS NV | EUR | 691 | 1,48 | 298 | 1,98 |
| NL0000344118 - ACCIONES ASM Intl | EUR | | | 208 | 1,38 |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | 994 | 2,13 | 161 | 1,07 |
| IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group | EUR | 1.146 | 2,45 | 312 | 2,07 |
| US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION | USD | 1.176 | 2,52 | | |
| US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP | USD | | | 175 | 1,16 |
| SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG-B | SEK | 928 | 1,99 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 45.005 | 96,38 | 14.344 | 95,17 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 45.005 | 96,38 | 14.344 | 95,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 45.005 | 96,38 | 14.344 | 95,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 46.105 | 98,74 | 14.764 | 97,96 |

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

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.

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

Sin información