

BESTINVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 2269

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: 05/12/2000

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: FI RENTA FIJA MIXTA EURO

Se invertirá hasta el 25% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados emergentes. Se invertirá en compañías de cualquier capitalización bursátil, sin especial predilección por algún sector o país.

El resto se invertirá en renta fija pública o privada, senior o subordinada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. Se podrá invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores no OCDE y hasta el 15% de la exposición total, en titulizaciones y bonos contingentes convertibles. De producirse la contingencia, estos bonos pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo.

El fondo invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan alta calificación crediticia (rating mínimo de A-) o media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y hasta el 20% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas.

La duración media de la cartera de renta fija será de entre 0 y 4 años.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 20% de la exposición total.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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.

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	0,17	0,36	0,53	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	2,38	2,13	3,62

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	9.639.691,34	9.870.287,30
Nº de Partícipes	2.290	2.311
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	115.043	11,9343
2024	115.839	11,6562
2023	113.538	10,9067
2022	111.336	9,8866

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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio			
Comisión de depositario			0,02			0,03	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	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,39	0,91	0,68	1,34	-0,55	6,87	10,32	-11,23	2,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	10-10-2025	-0,86	04-04-2025	-1,35	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	20-10-2025	0,58	12-05-2025	1,37	16-03-2022		

(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	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,30	3,18	2,78	4,11	3,03	2,99	3,46	6,25	7,35
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,81	3,81	3,81	3,81	3,81	4,44	4,44	4,52	4,23

(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)	1,06	0,27	0,27	0,27	0,26	1,06	1,07	1,07	1,07

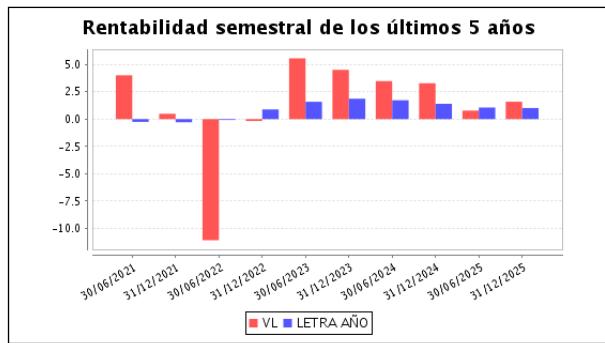
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	113.840	98,95	115.233	99,38
* Cartera interior	20.165	17,53	19.796	17,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	92.324	80,25	94.328	81,35
* Intereses de la cartera de inversión	1.351	1,17	1.109	0,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.137	0,99	1.137	0,98
(+/-) RESTO	66	0,06	-421	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	115.043	100,00 %	115.948	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)	115.948	115.839	115.839	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,37	-0,68	-3,05	250,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,59	0,77	2,36	106,16
(+) Rendimientos de gestión	2,13	1,27	3,40	67,03
+ Intereses	1,09	1,00	2,09	9,35
+ Dividendos	0,12	0,22	0,35	-44,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,21	0,15	-128,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,04	-0,55	0,50	-290,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,43	0,40	-106,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,05	-0,09	-11,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,53	-1,07	2,81
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	1,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	1,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-8,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	553,63
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,03	-86,89
+ 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	0,02	0,03	-86,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	115.043	115.948	115.043	

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

3. Inversiones financieras

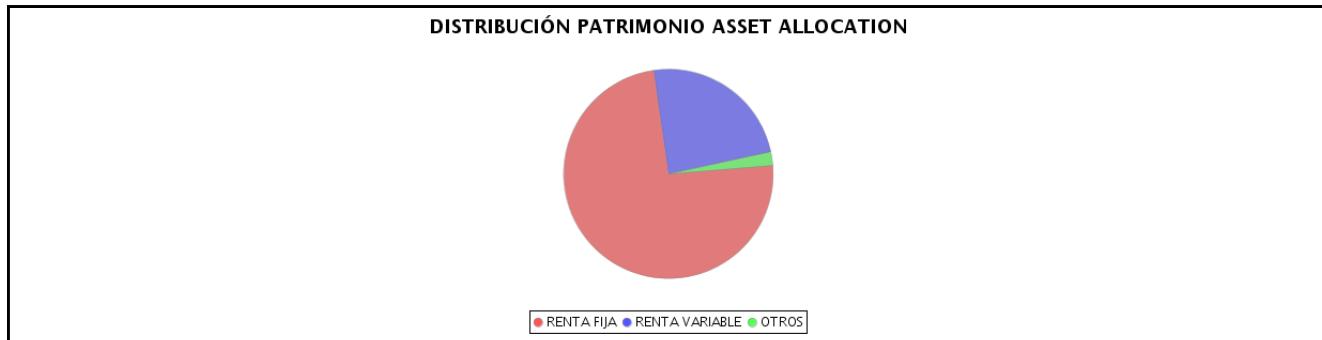
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.756	7,63	7.548	6,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.420	9,06	11.580	9,99
TOTAL RENTA FIJA	19.176	16,69	19.128	16,51
TOTAL RV COTIZADA	1.172	1,02	838	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE	1.172	1,02	838	0,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.348	17,71	19.966	17,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	65.996	57,38	69.434	59,86
TOTAL RENTA FIJA	65.996	57,38	69.434	59,86
TOTAL RV COTIZADA	26.328	22,90	24.874	21,44
TOTAL RENTA VARIABLE	26.328	22,90	24.874	21,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	92.324	80,28	94.307	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	112.672	97,99	114.273	98,53

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MARKIT ITRX EUR MAIN 12/30 500BP S44M1	Compra de opciones "put"	60	Inversión
MARKIT ITRX EUR SNR FIN 12/30 S44F1	Compra de opciones "put"	29	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER0 500BP S44X1	Compra de opciones "put"	92	Inversión
Total otros subyacentes		181	
TOTAL DERECHOS		181	
EURO-BOBL 5 YR 03/31	Futuros vendidos	2.681	Cobertura
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/26	Futuros comprados	8.872	Cobertura
FUT. 10 YR LONG GILT 03/26 (G H6)	Futuros vendidos	416	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/26	Futuros comprados	1.027	Cobertura
FUT.FVH6 5 YR US NOTE 03/26	Futuros vendidos	280	Cobertura
Total subyacente renta fija		13275	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.131	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1131	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 2 YR US NOTE 03/26 (TUH6)	Futuros vendidos	178	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 03/26	Futuros vendidos	494	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 03/26	Futuros vendidos	112	Cobertura
IRS F 2.4665 1Y - V EURIBOR6M+0 07112034	Permutas financieras. Derechos a recibir	3.000	Inversión
Total otros subyacentes		3783	
TOTAL OBLIGACIONES		18190	

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 como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros

: 1.390.195,22 - 1.201,02%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros

: 1.390.290,04 - 1.201,1%

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 vinculativas 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 PATRIMONIO 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

La segunda mitad del año ha sido más positiva de lo que se podía pensar, a pesar de todos los acontecimientos geopolíticos que han ocurrido.

El mayor temor para los mercados era el impacto de la guerra comercial abierta por la administración Trump con la imposición de aranceles. Como se ha demostrado posteriormente, el posicionamiento de partida tan extremo no era más que una estrategia de negociación para conseguir una mejoría en el intercambio comercial de bienes y servicios y mejorar el saldo de la balanza exterior de EE.UU. Por otro lado, se llegó a un acuerdo de alto el fuego en el conflicto entre Palestina e Israel que, aunque frágil, ha quitado un foco de riesgo e incertidumbre. Sin embargo, por el lado de la guerra entre Rusia y Ucrania, aunque ha habido algunos avances e incluso se llegó a hablar de un primer acuerdo de alto el fuego, la realidad es que el conflicto sigue y no tiene visos de acabarse en el corto plazo. Los países aliados de Ucrania siguen apoyando con armamento y fondos para la reconstrucción, aunque todo parece que no va a ser suficiente, al menos corto plazo, para conseguir acabar con el conflicto. Pues a pesar de todo lo anterior, tanto los Tesoros de los países como las compañías han sido capaces de adaptarse a ese entorno cambiante e incierto y, como consecuencia de ello, la economía ha sufrido mucho menos de lo esperado.

Los bancos centrales también han contribuido a esa mejoría, con la relajación de la política monetaria. La Fed de Estados Unidos, que en un principio se mostró muy prudente por el impacto que podrían suponer mayores aranceles para la inflación, reanudó la bajada del Fed Fund, reduciendo en 0.75% el tipo de interés hasta el 3.75%. Por su parte, el BCE después de la bajada de junio, ha mantenido el tipo de intervención el resto del año al 2,0%, ya que la inflación en la Eurozona se mantiene en torno al objetivo del 2,0%. Otros bancos centrales, como el británico, el sueco o el noruego, también han relajado la política monetaria una vez que los riesgos inflacionistas parecen que se han disipado.

En este contexto, los tipos de interés a largo plazo se han estado moviendo en un rango relativamente estrecho. Empezamos la segunda mitad del año 2025 con el bono alemán a 10 años al 2.61%, que subió hasta el 2,90% a mediados de diciembre, reflejando una mayor emisión de deuda del gobierno alemán en 2026, para cerrar el año al 2.86%. Por su parte, el bono a 10 años americano empezó el semestre al 4.23%, alcanzando un máximo del 4.48% a mediados de julio, y quedándose el resto del año en un rango de variación muy estrecho, entre el 4,0% y el 4,20%, y cerrando el año al 4.17%. Por el lado de los índices de crédito, el ITRAX Xover de compañías de baja calificación crediticia, empezó el semestre en 282 pbs y desde ahí fue estrechando de manera continuada hasta cerrar a los mínimos de 2025 en 244 pbs. El índice de crédito de compañías de alta calificación crediticia empezó este mismo periodo en 54.5 pbs, haciendo un máximo de 59 pbs en octubre y terminar el año en 50.5 pbs.

Por último, el Euro después de la fuerte apreciación que se produjo durante la primera mitad de este año, se ha mantenido en los niveles altos el resto de 2025, cerrando a 1.174\$/S. Y el petróleo ha seguido cayendo el precio por el alto el fuego en Oriente medio y un clima más benigno en el hemisferio norte, cerrando el barril Brent a 61\$, factor muy importante para tener en cuenta en los próximos trimestres por el efecto positivo que tiene en la inflación.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo a cierre del segundo semestre de 2025 cuenta con un 66% de renta fija y es mayoritariamente europeo.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es una composición 12,5% MSCI World NR Eur y 87,5% Barc. Euro Agg 1-3 year TR que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2025 del 2,08%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Patrimonio obtuvo una rentabilidad del 1,59%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Patrimonio a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 11,93 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 2,39%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2025, alcanzó los 115.043 miles de euros en comparación con los 115.948 miles de euros de los que partía a cierre de primer semestre de 2025 y el número de partícipes descendía a 2.290 a cierre del segundo semestre de 2025 frente a los 2.311 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 0,52%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,06%. 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 los 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

De la parte de renta fija, por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este semestre ha venido por la deuda corporativa senior, seguido de la deuda bancaria preferente y de la deuda de entidades financieras senior, con una contribución de 0,50%, 0,24%, y 0,12% respectivamente. Todos los segmentos han contribuido positivamente. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,02% y la de crédito con -0,09%.

Empezamos el segundo semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,37 años ya que el mercado descontaba que el BCE seguiría bajando el tipo de intervención. Conforme los datos de inflación confirmaron que podría no bajar más y la TIR del bono a 10 años alemán fue bajando, la fuimos reduciendo hasta 1,94 años a mediados de octubre. Posteriormente, conforme se han ido informando de los planes de gasto de los países en materia de defensa e infraestructuras y por tanto mayores necesidades de financiación la rentabilidad fue subiendo y nosotros aprovechamos para incrementar la duración hasta terminar el año 2025 en 2,29 años.

El buen comportamiento de los activos de renta fija nos ha permitido vender bonos que teníamos en la cartera y que llegaron a su objetivo. Por ello vendimos nombres como LA POSTE 5,0% PERP, ENELIM 6.625% PERP, o RWE 3.625% 01/2032, por citar algunos ejemplos. Con parte de la liquidez que generamos acudimos al mercado primario aprovechando la buena rentabilidad que ofrecían algunos nombres como CARNIVAL 4.125% 07/31, MAGNUM NL 2.75% 02/2029 o VODAFONE ZIGGO 5.25% 01/2030. También incrementamos exposición en bonos soberanos como UNION EUROPEA 3,0% 12/2034 o ALEMANIA 2.60% 08/2034. Terminamos el semestre con una liquidez del 10% ya que los diferenciales están muy bajos y creemos que durante la primera mitad de 2026 van a surgir oportunidades para invertir a mejores rentabilidades.

En la parte de renta variable, la rotación hacia sectores cíclicos ha dejado a numerosas compañías de crecimiento recurrente en niveles de valoración mínimos de la última década. En este contexto, hemos incrementado nuestra exposición en nombres como Novo Nordisk, Elevance, Heineken y Brenntag. Seguimos convencidos de que el mercado está ignorando la solidez de sus fundamentales.

Al mismo tiempo, hemos reducido exposición en aquellas compañías en las que, tras su buen comportamiento en bolsa, nuestro margen de seguridad y/o rentabilidad potencial se ha estrechado. Este ha sido el caso, entre otras, de ASM, Ashtead, Reckitt o la propia Inditex, donde preferimos cristalizar parte de las ganancias y reasignar capital hacia oportunidades con mayor asimetría.

En este sentido, hemos incrementado nuestra posición en Philips, tras una interpretación excesivamente rigurosa de las declaraciones de su CEO en una conferencia sectorial.

Los instrumentos que más han contribuido al fondo en el segundo semestre del año 2025 han sido: TAIWAN SEMICONDUCTOR, INDITEX y IQVIA HOLDINGS. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: EDENRED, NOVO NORDISK y BEIERSDORF.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han contratado derivados de tipo de cambio (dólar y libra) con finalidad de cobertura, para cubrir el riesgo de divisa de la renta fija. A final de semestre se dejó exposición en contado al dólar en torno al 1%

Se han contratado derivados con finalidad de inversión, cuyo subyacentes son bonos gubernamentales, con el objetivo de reducir la sensibilidad de la cartera ante aumento de los tipos de interés.

Se han contratado con BNP derivados OTC con la finalidad de inversión: 1. CDS cuyo subyacente es un índice de crédito para cubrir el riesgo de los spread de los bonos y 2. IRS, pagando fijo recibiendo variable (Euribor), para sustituir parte de la cobertura de riesgo de tipo de interés que se tenía con futuros.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 13,52%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

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 y renta fija, 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 y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. cómo ha sido menor a la del Ibex 35 en el último semestre porque la renta fija y variable de las empresas en las que invierte el fondo son diferentes a las contenidas en ese índice y han sufrido una menor variación en sus precios.

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 12.308,69 euros, y acumulado en el año 24.617,39 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:

CreditSights 3.259,01 ?

S&P 2.738,62 ?

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 1.266,81 ?

EXANE SA RVINT 1.009,63 ?

T_Barcays 982,75 ?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2026 es de 23.423,41 ?

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para 2026, se espera que el panorama geopolítico siga inestable, pero bajo control, lo que junto a una política monetaria neutral va a favorecer el comportamiento de los activos de riesgo, como el crédito o las acciones. No obstante, no es descartable que en esta primera mitad del año se puedan vivir episodios de volatilidad ligados a los distintos conflictos que todavía permanecen abiertos y a otros nuevos que pudieran surgir.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	438	0,38	435	0,38
ES0000101933 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 0.42 2030-04-30	EUR	907	0,79	899	0,78
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más 1 año en EUR	EUR	273	0,24	270	0,23
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	447	0,39	446	0,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.065	1,80	2.051	1,77
X\$3029358317 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 3.75 2030-06-11	EUR	400	0,35	399	0,34
XS2743029253 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR			508	0,44
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	2.378	2,08	2.464	2,13
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	277	0,24	269	0,23
XS1638160678 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.39 2027-07-05	EUR	485	0,42	487	0,42
ES0265936056 - RFIJA ABANCA CORP BANC 5.89 2030-04-02	EUR	873	0,76		
ES0243307016 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR			877	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.412	3,85	5.004	4,32
ES0243307016 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	887	0,77		
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	394	0,34	0	0,00
ES0224244071 - RFIJA MAPFRE 1.62 2026-05-19	EUR	493	0,43	494	0,43
XS2743029253 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR	505	0,44		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.279	1,98	494	0,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.756	7,63	7.548	6,52
ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.71 2025-07-01	EUR			11.580	9,99
ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.74 2026-01-02	EUR	10.420	9,06		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.420	9,06	11.580	9,99
TOTAL RENTA FIJA		19.176	16,69	19.128	16,51
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.172	1,02	838	0,72
TOTAL RV COTIZADA		1.172	1,02	838	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.172	1,02	838	0,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.348	17,71	19.966	17,23
IE00BH3SQ895 - RFIJA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	1.016	0,88	1.010	0,87
FR0012993103 - RFIJA TESORO DE FRANC 1.50 2031-05-25	EUR	608	0,53	614	0,53
US91282CMM00 - RFIJA UNITED STATES TR 4.62 2035-02-15	USD			1.266	1,09
NL0015001DQ7 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 2.50 2030-01-15	EUR	1.495	1,30	1.509	1,30
EU000A3K4ES4 - RFIJA EUROPEAN UNION 3.00 2034-12-04	EUR	634	0,55		
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más 1 año en EUR	EUR	369	0,32	372	0,32
DE000BU2Z015 - RFIJA BUNDESREPUBLIK DJ 2.60 2033-08-15	EUR	536	0,47	545	0,47
XS2388560604 - RFIJA CHILE GOVERMENT 0.56 2029-01-21	EUR	416	0,36	414	0,36
FR001400H7V7 - RFIJA TESORO DE FRANC 3.00 2033-05-25	EUR	986	0,86	999	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015000RP1 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 0.50 2032-07-15	EUR	2.041	1,77	2.063	1,78
DE000BU2Z023 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.20 2034-02-15	EUR	1.054	0,92	1.072	0,92
XXXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más 1 año en BRL	BRL	241	0,21	0	0,00
IT0005422891 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	982	0,85	985	0,85
EU000A3LNF05 - RFIJA EUROPEAN STABILI 3.12 2030-12-04	EUR	1.262	1,10	1.269	1,09
DE000BU2Z031 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.60 2034-08-15	EUR	633	0,55		
PTOTETOE012 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2026-07-21	EUR			914	0,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.273	10,67	13.032	11,23
IT0005170839 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	531	0,46	527	0,45
DE000BU22056 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.90 2026-06-18	EUR	877	0,76	883	0,76
PTOTEKOE011 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2025-10-15	EUR			122	0,11
XXXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a menos 1 año en EUR	EUR	400	0,35	396	0,34
PTOTETOE012 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2026-07-21	EUR	921	0,80		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.728	2,37	1.927	1,66
XXXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	17.215	14,98	15.632	13,47
XS2698773830 - RFIJA BMW FINANCE NV 3.88 2028-10-04	EUR	912	0,79	918	0,79
DK0030394986 - RFIJA NYKREDIT REALKR 3.88 2029-07-09	EUR	560	0,49	563	0,49
XS2332590632 - RFIJA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR			304	0,26
XXXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	100	0,09	84	0,07
BE0002993740 - RFIJA BELFIUS BANK SA 3.75 2029-01-22	EUR	612	0,53	205	0,18
DE000C2432N8 - RFIJA COMMERCERBANK AG 5.12 2029-01-18	EUR	636	0,55		
XS2338955805 - RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	796	0,69	791	0,68
XS2386287689 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2028-11-02	EUR	626	0,54	622	0,54
XS2555952518 - RFIJA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	424	0,37	431	0,37
XS2694995163 - RFIJA ASR NEDERLAND NV 3.62 2028-12-12	EUR	411	0,36	410	0,35
XS2598063480 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.50 2029-03-14	GBP	723	0,63	732	0,63
SK4000018925 - RFIJA TATRA BANKA AS 0 0.50 2027-04-23	EUR	581	0,51	284	0,25
FR0014007PV3 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.62 2027-11-19	EUR	470	0,41	473	0,41
FR001400WJ17 - RFIJA LA POSTE 5.00 2031-07-16	EUR			206	0,18
XS2743711298 - RFIJA RWE AG 3.62 2032-01-10	EUR			461	0,40
XS2575971994 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.00 2028-01-16	EUR	415	0,36	418	0,36
XS3058827802 - RFIJA CITIGROUP 3.26 2029-04-29	EUR			931	0,80
XS2459544339 - RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	759	0,66	759	0,65
XS2626691906 - RFIJA DE VOLKS BANK NA 4.62 2027-11-23	EUR	417	0,36	421	0,36
XS2764264607 - RFIJA ING BANK NV 3.88 2029-08-12	EUR	614	0,53	618	0,53
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	592	0,51	591	0,51
XS1995781546 - RFIJA COCA-COLA HBC FJ 1.00 2027-05-14	EUR	700	0,61	694	0,60
XS2576067081 - RFIJA NATIONAL GRID_UJ 4.28 2035-01-16	EUR	467	0,41	469	0,40
FR001400U1B5 - RFIJA SOCIETE GENERALE 3.00 2027-02-12	EUR	704	0,61	707	0,61
XS2355632584 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	395	0,34	372	0,32
XS2675884576 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	436	0,38	433	0,37
XS2682331728 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	508	0,44	513	0,44
XS2987630873 - RFIJA DEUTSCHE TELECOM 3.00 2032-02-03	EUR	399	0,35	402	0,35
FR001400KH2 - RFIJA ENGIE SA 3.75 2027-09-06	EUR	407	0,35	410	0,35
XS2038039074 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2029-08-08	EUR	567	0,49	562	0,48
XS3238400249 - RFIJA MAGNUM ICC FINAN 2.75 2029-02-26	EUR	711	0,62		
FR0014004EF7 - RFIJA CAISSE NAT REAASS 0.75 2028-07-07	EUR	839	0,73	836	0,72
XS3106098463 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.62 2028-07-27	EUR	488	0,42	485	0,42
XS2441574089 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.12 2027-02-08	EUR	800	0,70	806	0,70
XS1550988643 - RFIJA NN GROUP NV 4.62 2028-01-13	EUR	417	0,36	418	0,36
XS2579293536 - RFIJA ENBW FINANCE BV 4.00 2035-01-24	EUR	411	0,36	413	0,36
XS2672967234 - RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 4.25 2028-09-08	EUR	726	0,63	728	0,63
XS2837886014 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.75 2026-09-10	EUR			497	0,43
FR001400P3E2 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.12 2031-04-04	EUR	513	0,45	511	0,44
XS2432293756 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.88 2031-01-17	EUR	427	0,37		
FR001400V534 - RFIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR			390	0,34
XS3088627982 - RFIJA VOLVO AB 4.20 2029-06-10	EUR			111	0,10
XS2827696035 - RFIJA SWISSCOM FINANCE 3.50 2031-11-29	EUR	610	0,53	614	0,53
XS3087726595 - RFIJA NIBC BANK NV 3.50 2030-06-05	EUR	404	0,35		
FR001400ZOS9 - RFIJA ORANGE SA 2.75 2029-05-19	EUR	499	0,43	300	0,26
XXXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en GBP	GBP	239	0,21	241	0,21
XS2646608401 - RFIJA TELEFONICA EUROPI 6.75 2031-09-07	EUR			220	0,19
XS2575900977 - RFIJA LLYODS TSB BANK 8.50 2028-09-27	GBP			246	0,21
XS2576550243 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR			224	0,19
XS2384273715 - RFIJA HOLCIM FINANCE L 0.50 2030-09-03	EUR	445	0,39	449	0,39
PTCGDCCM0037 - RFIJA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR			779	0,67
XS2325733413 - RFIJA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR	456	0,40	454	0,39
XS2374595044 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.12 2027-02-12	EUR	550	0,48	545	0,47
DE000A383CE8 - RFIJA PROGROUP AG 5.38 2031-04-15	EUR			149	0,13
XS2397251807 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR			403	0,35
XS1886478806 - RFIJA AEAGON 5.62 2029-04-15	EUR			205	0,18
AT0000A2U543 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR			287	0,25
XS2630111982 - RFIJA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR			602	0,52
XS2776793965 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 3.50 2029-03-15	EUR			238	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.983	34,77	41.566	35,84
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	2.379	2,06	1.544	1,33
FR00140009W6 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26	EUR			298	0,26
XS2233154454 - RFIJA COVENTRY BUILDIN 1.00 2025-09-21	GBP			348	0,30
XS2337060607 - RFIJA CCEP FINANCE IRE 0.00 2025-09-06	EUR			1.006	0,87
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en USD	USD	207	0,18	190	0,16
XS2390400633 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	937	0,81	934	0,81
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR			304	0,26
XS2590758400 - RFIJA AT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR			668	0,58
FR0014005V34 - RFIJA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	395	0,34		
FR0014000EOP0 - RFIJA BANQUE FEDERAL DJ 2.67 2027-03-05	EUR	502	0,44	502	0,43
XS1395060491 - RFIJA RED ELECTRICA FI 1.00 2026-04-21	EUR	398	0,35		
DE000A3MP4T1 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR			891	0,77
FR0011401728 - RFIJA ELECTRICITE DE FI 6.00 2026-01-29	GBP			468	0,40
XS2325562424 - RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR			1.048	0,90
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en GBP	GBP	157	0,14	167	0,14
XS2353099638 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 7.50 2026-06-23	GBP			295	0,25
XS2354444023 - RFIJA DE PEETS NV 0.00 2026-01-16	EUR	1.171	1,02	1.158	1,00
XS2785465860 - RFIJA TOYOTA FINANCE A 3.43 2026-06-18	EUR	493	0,43	496	0,43
XS2250987356 - RFIJA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR			397	0,34
XS3069319542 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.25 2029-05-14	EUR	753	0,65	751	0,65
XS2397251807 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.62 2026-10-13	EUR	408	0,35		
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR			464	0,40
XS1793349926 - RFIJA CIE DE ST GOBAIN 1.12 2026-03-23	EUR	399	0,35		
PTCGDCOM0037 - RFIJA CAIXA GERAL DE DJ 0.38 2027-09-21	EUR	788	0,69		
XS1991034825 - RFIJA EIRCOM FINANCE L 3.50 2026-05-15	EUR			447	0,39
XS2630111982 - RFIJA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	596	0,52		
XS2837886014 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.75 2026-09-10	EUR	493	0,43		
XS0811555183 - RFIJA HEINEKEN NV 2.88 2025-08-04	EUR			227	0,20
XS2629062568 - RFIJA STORA ENSO OYJ 4.00 2026-06-01	EUR			305	0,26
XS3058827802 - RFIJA CITIGROUP 3.18 2029-04-29	EUR	935	0,81		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.012	9,57	12.909	11,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		65.996	57,38	69.434	59,86
TOTAL RENTA FIJA		65.996	57,38	69.434	59,86
NL00120589018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	1.127	0,98	869	0,75
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en CHF	CHF	811	0,71	749	0,65
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en USD	USD	1.520	1,32	1.983	1,71
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	838	0,73	815	0,70
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en GBP	GBP	1.513	1,32	1.553	1,34
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	1.100	0,96		
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR			779	0,67
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	1.070	0,93	827	0,71
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR			230	0,20
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR			374	0,32
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	985	0,86	626	0,54
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.013	0,88	695	0,60
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	1.036	0,90	846	0,73
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR	EUR	755	0,65	594	0,51
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	725	0,63		
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS INC	USD	858	0,75		
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	706	0,61	792	0,68
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	850	0,74	774	0,67
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD			805	0,69
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	722	0,63	743	0,64
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	514	0,45	721	0,62
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	371	0,32	740	0,64
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	996	0,87	802	0,69
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORISK A/S	DKK	944	0,82	708	0,61
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en SEK	SEK	810	0,70	659	0,57
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	913	0,79	928	0,80
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	940	0,82	604	0,52
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	974	0,85	811	0,70
GB00B24CCGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	786	0,68	826	0,71
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNNTAG AG	EUR	856	0,74	798	0,69
CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	859	0,75	504	0,43
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR			673	0,58
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR			684	0,59
GB0000536739 - ACCIONES ASHTEAD GROUP PLC	GBP			924	0,80
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	819	0,71	439	0,38
CH1430134226 - ACCIONES AMRIZE LTD	USD	916	0,80		
TOTAL RV COTIZADA		26.328	22,90	24.874	21,44
TOTAL RENTA VARIABLE		26.328	22,90	24.874	21,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.324	80,28	94.307	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		112.672	97,99	114.273	98,53

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 SGIIIC 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