

BESTINVER INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1230

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG
AUDTORES 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: 19/11/1997

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: El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad a largo plazo, poniendo énfasis en la 'inversión en valor' y seleccionando activos que se encuentren infravalorados por el mercado y presenten un alto potencial de revalorización.

Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija.

La renta variable será 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 Fondo no invertirá en valores de mercados de España o Portugal.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable será en compañías internacionales, tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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 A1 de S&P o P1 de Moody's) 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.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE.

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.

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	0,56	0,57	1,12	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	2,42	2,14	3,55

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	20.484.823,36	20.878.120,09
Nº de Partícipes	11.267	11.210
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	1.422.249	69.4294
2024	1.347.895	62.7554
2023	1.239.710	54.9218
2022	1.056.124	44.0744

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio			
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	2022	2020
Rentabilidad IIC	10,63	3,91	4,49	4,05	-2,07	14,26	24,61	-17,86	-1,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-3,25	10-10-2025	-5,44	03-04-2025	-4,09	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,93	13-10-2025	3,85	12-05-2025	4,36	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	15,89	13,57	11,02	22,18	14,87	12,01	12,67	21,67	30,87
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)	8,72	8,72	8,72	8,72	8,72	14,69	14,69	15,58	17,45

(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)	1,84	0,46	0,46	0,46	0,45	1,84	1,84	1,84	1,84

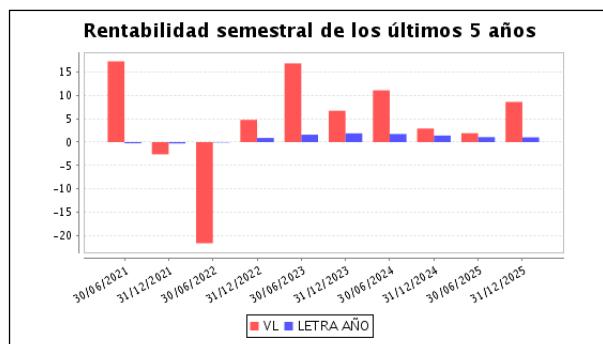
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.409.049	99,07	1.255.656	94,05
* Cartera interior	43.560	3,06	37.500	2,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.365.487	96,01	1.218.154	91,24
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.266	1,00	13.452	1,01
(+/-) RESTO	-1.065	-0,07	65.993	4,94
TOTAL PATRIMONIO	1.422.249	100,00 %	1.335.101	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)	1.335.101	1.347.895	1.347.895	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,91	-2,83	-4,72	-30,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,18	1,88	10,17	352,23
(+) Rendimientos de gestión	9,19	2,81	12,12	239,33
+ Intereses	0,03	0,06	0,09	-42,30
+ Dividendos	0,50	1,42	1,90	-63,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,71	1,33	10,17	577,11
± 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	-0,04	0,00	-0,05	1.066,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,93	-1,95	12,36
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	5,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	5,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	2,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,75
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,11	286,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1,20
+ 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	1,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.422.249	1.335.101	1.422.249	

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

3. Inversiones financieras

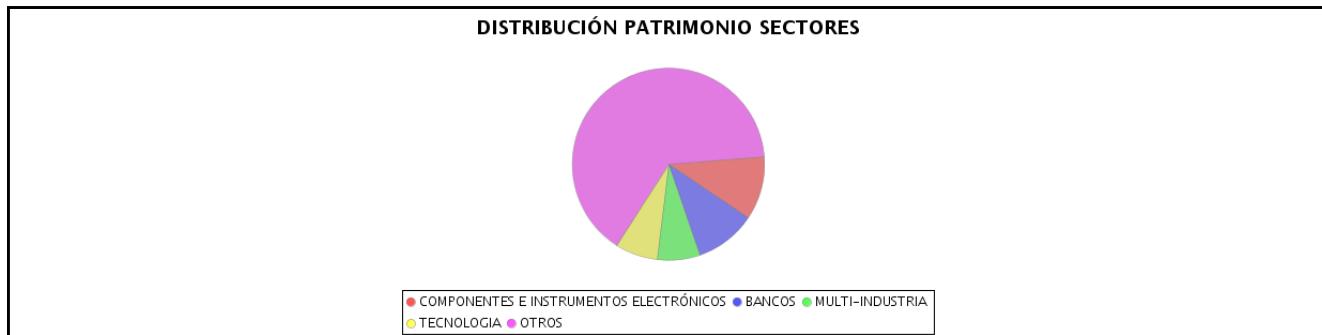
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	43.560	3,06	37.500	2,81
TOTAL RENTA FIJA	43.560	3,06	37.500	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43.560	3,06	37.500	2,81
TOTAL RV COTIZADA	1.365.487	96,01	1.218.154	91,24
TOTAL RENTA VARIABLE	1.365.487	96,01	1.218.154	91,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.365.487	96,01	1.218.154	91,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.409.047	99,07	1.255.654	94,05

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 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

	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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 5.261.029,29 - 378,65%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 5.261.383,35 - 378,67%

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 INTERNACIONAL 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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La exposición geográfica del fondo a cierre del segundo semestre de 2025 es mayoritariamente europea con un 4%, en liquidez. La exposición sectorial a cierre del segundo semestre de 2025 es la siguientes: 25% consumo, 14% financiero, 37% industrial, 20% TMT y un 4% en liquidez.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el MSCI World NR en euros que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2025 del 10,56%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinver Internacional obtuvo una rentabilidad de 8,57%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Internacional a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 69,42 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 10,63%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2025, alcanzó los 1.422.249 miles de euros en comparación con los 1.335.101 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2025 y el número de partícipes ascendía a 11.267 a cierre del segundo semestre de 2025 frente a los 11.210 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 0,90%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,84%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Con carácter complementario a la información facilitada en el apartado 2.2 b) del presente informe, les facilitamos datos de la rentabilidad obtenida por los fondos de inversión gestionados por Bestinver:

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 26.13%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 8.57%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 9.46%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 11.16%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 4.09%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.I. 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

Hemos decidido rotar nuestra posición en Ashtead para incrementar nuestra exposición en Herc Holdings. Aunque ambas compañías comparten perspectivas de crecimiento similares, detectamos una divergencia fundamental en su eficiencia operativa y en el potencial de generación de valor para el accionista en los próximos años.

Mientras Ashtead se enfrenta a niveles de utilización de flota deprimidos tras una fase de expansión agresiva que ha coincidido con una ralentización de la demanda, Herc Holdings se sitúa en un punto de inflexión operativo clave. Nuestras proyecciones sugieren que Herc puede generar un flujo de caja libre equivalente a casi el 50% de su capitalización bursátil en los próximos tres años.

La venta de Holcim nos ha permitido consolidar nuestra posición en Saint Gobain, que representa hoy una de las mejores oportunidades del sector de materiales de construcción en Europa

Otra compañía de una calidad incuestionable que hemos incorporado a la cartera a lo largo de 2025 es la danesa DSV, el líder global del sector de transporte y logística tras la reciente adquisición de Schenker. En nuestra opinión, esta operación no es solo un movimiento de consolidación histórico, sino una oportunidad excepcional de arbitraje operativo ejecutada por uno de los mejores equipos gestores de Europa.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el segundo semestre del año han sido: Arcelormittal, Rolls Royce y Barclays. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Harley, Smurfit Westrock y Hellofresh.

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 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 y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. cómo ha sido menor a la del Ibex 35 en el último semestre porque las acciones en cartera 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 297.786,49 euros, y acumulado en el año 595.572,99 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 59.328,64 ?

UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 36.225,28 ?

EXANE SA RVINT 47.284,21 ?

J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 37.618,56 ?

BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 37.451,36 ?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2026 es de 662.477,71?

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Habitamos un mercado que ha distorsionado temporalmente la esencia de la inversión fundamental. En lugar de analizar negocios, se analizan etiquetas; en lugar de valorar empresas, se valoran narrativas. Frente a esta inercia de mercado, nuestra gestión se mantiene fiel a un rigor analítico que ha acreditado su solvencia durante décadas. No perseguimos el favor de las modas, sino la construcción de una cartera que maximice el rendimiento sin desatender la protección de nuestro capital.

Somos conscientes de que la consistencia que exigimos no es un camino lineal. Es seguro que tendremos períodos de menor brillo relativo; sin embargo, afrontamos el futuro con un optimismo fundado: somos dueños de compañías bien gestionadas, con negocios que ofrecen una combinación de crecimiento operativo y valoraciones atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.76 2025-07-01	EUR			37.500	2,81
ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.77 2026-01-02	EUR	43.560	3,06		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		43.560	3,06	37.500	2,81
TOTAL RENTA FIJA		43.560	3,06	37.500	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.560	3,06	37.500	2,81
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	56.570	3,98	45.973	3,44
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	25.480	1,79	16.347	1,22
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF			24.988	1,87
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	19.810	1,39	18.565	1,39
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en USD	USD	257.929	18,14	138.383	10,37
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO SP	EUR			13.251	0,99
US\$949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	26.303	1,85	20.838	1,56
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	40.771	2,87	29.295	2,19
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	18.071	1,27	18.333	1,37
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	31.385	2,21	22.325	1,67
CH1430134226 - ACCIONES AMRIZE LTD	CHF	38.326	2,69	16.792	1,26
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	45.947	3,23	32.358	2,42
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	50.016	3,52	38.054	2,85
GB0000036739 - ACCIONES ASHTEAD GROUP PLC	GBP			32.033	2,40
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	47.727	3,36	45.671	3,42
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	20.187	1,42	18.207	1,36
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	28.371	1,99	26.696	2,00
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	23.352	1,64	20.500	1,54
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	24.825	1,75	18.925	1,42
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD			19.378	1,45
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	12.398	0,87	15.990	1,20
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR	EUR	34.414	2,42	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	26.379	1,85	21.372	1,60
GB00BYMTQ19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	27.781	1,95	17.981	1,35
BRASIACNOR0 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	7.899	0,56	12.297	0,92
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	45.622	3,21	28.091	2,10
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	26.795	1,88	25.829	1,93
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	19.898	1,40	17.856	1,34
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	40.838	2,87	39.335	2,95
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	16.668	1,17	12.885	0,97
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	21.170	1,49	30.424	2,28
GB0008706128 - ACCIONES LOYDLS BANKING GROUP PLC	GBP	34.130	2,40	30.931	2,32
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	28.937	2,03	17.024	1,28
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	33.623	2,36	21.201	1,59
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR			3.155	0,24
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	37.055	2,61	28.202	2,11
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	17.109	1,20	23.614	1,77
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR			23.890	1,79
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC	EUR			25.831	1,93
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	34.373	2,42	38.004	2,85
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD			8.198	0,61
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			17.280	1,29
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	14.286	1,00	20.010	1,50
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en GBP	GBP	14.286	1,00	0	0,00
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	14.162	1,00	9.302	0,70
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	26.407	1,86	26.415	1,98
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD			27.301	2,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD			29.356	2,20
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	22.094	1,55		
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	24.029	1,69		
US4470111075 - ACCIONES HUNTSMAN	USD	6.804	0,48	7.065	0,53
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	23.262	1,64	22.402	1,68
TOTAL RV COTIZADA		1.365.487	96,01	1.218.154	91,24
TOTAL RENTA VARIABLE		1.365.487	96,01	1.218.154	91,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.365.487	96,01	1.218.154	91,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.409.047	99,07	1.255.654	94,05

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