

BESTINVER NORTEAMÉRICA, FI

Nº Registro CNMV: 5665

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 SL

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: 07/10/2022

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: 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.

Se invertirá más del 50% de la exposición total en emisores y mercados de Estados Unidos o Canadá, el resto se invertirá en emisores o mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un máximo del 20% de la exposición total en emisores y mercados de países no OCDE.

La inversión en renta variable se realizará siguiendo técnicas de análisis fundamental o valor; se invertirá en compañías tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector. Existe concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La parte no expuesta a renta variable será invertida en activos de renta fija de emisores/mercados de Estados Unidos, Canadá y la zona Euro y preferentemente pública, sin descartar renta fija privada, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo

de A- otorgado por agencias de reconocido prestigio) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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

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.

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	0,47	0,00	0,39	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	2,48	2,17	3,57

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	7.178.327,04	7.654.380,70
Nº de Partícipes	3.747	3.804
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	157.323	21,9165
2024	205.541	21,9257
2023	80.133	17,8476
2022	39.767	14,6242

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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,04	4,53	4,61	0,42	-8,98	22,85	22,04		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-3,19	10-10-2025	-6,34	03-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	2,06	13-10-2025	9,24	09-04-2025			

(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	20,55	13,28	11,01	33,76	16,27	12,37	12,18		
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)	8,02	8,02	8,09	8,15	8,22	5,71	6,09		

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,85	0,47	0,47	0,47	0,45	1,83	1,85		

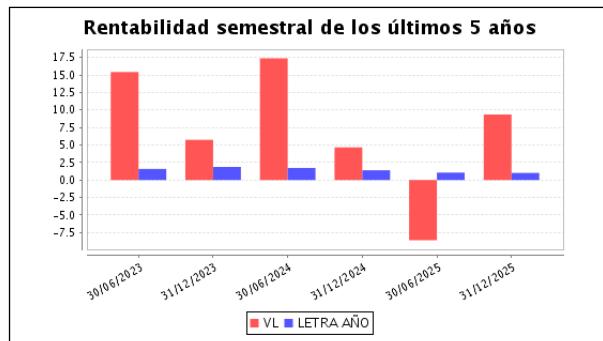
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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	155.613	98,91	151.601	98,82
* Cartera interior	2.850	1,81	4.460	2,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	152.763	97,10	147.140	95,91
* 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)	2.356	1,50	2.369	1,54
(+/-) RESTO	-645	-0,41	-563	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	157.323	100,00 %	153.407	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)	153.407	205.541	205.541	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,45	-19,69	-26,88	-70,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,92	-9,69	-1,81	-182,27
(+) Rendimientos de gestión	9,85	-8,77	0,04	-200,46
+ Intereses	0,04	0,05	0,09	-40,67
+ Dividendos	0,51	0,55	1,06	-17,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,32	-9,31	-1,03	-189,49
± 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	-100,00
± Otros resultados	-0,01	-0,06	-0,07	-83,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,92	-1,86	-9,53
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-9,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-9,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-15,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-79,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-90,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-97,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-86,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	157.323	153.407	157.323	

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

3. Inversiones financieras

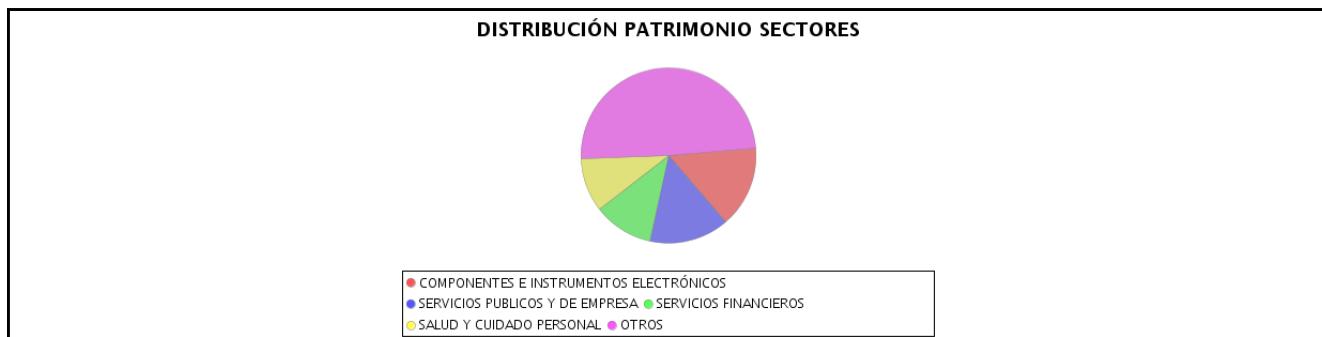
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.850	1,81	4.460	2,91
TOTAL RENTA FIJA	2.850	1,81	4.460	2,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.850	1,81	4.460	2,91
TOTAL RV COTIZADA	152.763	97,12	147.140	95,96
TOTAL RENTA VARIABLE	152.763	97,12	147.140	95,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	152.763	97,12	147.140	95,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	155.613	98,93	151.600	98,87

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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 582.523,96 - 367,11%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 582.561,52 - 367,13%

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 NORTEAMÉRICA 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

Respecto al contexto macroeconómico, las narrativas pesimistas que han acompañado a los mercados a lo largo del periodo han sido desmontadas por tres factores. En primer lugar, la fortaleza mostrada por la economía norteamericana. Segundo, el control de la inflación. Por último, la senda fiscal más favorable de lo previsto.

La actividad económica en EE. UU. ha vuelto a superar al alza. Durante el tercer trimestre, el crecimiento del PIB fue del 4,3% y, según el indicador adelantado GDPNow de la Reserva Federal de Atlanta, este podría superar el 3% durante los próximos trimestres. Tras esta fortaleza, una vez más, está el consumo, que creció un 3,5% pese a los flojos datos de empleo. Las empresas, por su parte, no han permanecido al margen de esta coyuntura, con un incremento de los beneficios empresariales del 9,1% en los primeros nueve meses de 2025. Frente a la recesión vaticinada por muchos, la realidad es que la economía norteamericana se ha mantenido muy fuerte.

El otro foco de alarmismo era la inflación. Según muchas estimaciones, esta habría llegado al 4% en la segunda mitad del 2025. De nuevo, la realidad ha sido muy distinta. Los precios, según la medida favorita de la FED el Core PCE, subieron un 2,9% en el tercer trimestre frente al 2,6% del segundo trimestre. Para el cuarto trimestre, todo apunta a una desaceleración de los incrementos en parte, justificada por el cierre del Gobierno. Sea como sea, el alarmismo alrededor de la inflación ha

resultado ser exagerado.

Finalmente, debemos destacar la proyección del déficit público en EE. UU. Se espera que este alcance el 5,9% a finales de 2025 frente al 6,4% el año anterior. Es decir, estamos hablando de una reducción del déficit del 0,5% del PIB respecto a las políticas de la anterior administración. Esta realidad contrasta con las narrativas que señalaban al declive de las finanzas públicas como un peligro para la estabilidad financiera.

En conclusión, la economía americana está creciendo mucho más de lo previsto con una inflación más baja de lo esperado y con menos gasto público.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La exposición sectorial a cierre de segundo semestre de 2025 es la siguientes: 29% consumo, 16% financiero, 14% industrial y 38% TMT con un 3% en liquidez.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el S&P 500 Net TR en euros que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2025 del 10,74%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinver Norteamérica obtuvo un 9,35%

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

El valor liquidativo de Bestinver Norteamérica a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 21,92 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del -0,04%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2025, alcanzó los 157.323 miles de euros frente a los 153.407 miles de euros a cierre del primer semestre de 2025 y el número de partícipes descendía a 3.747 cierre del segundo semestre de 2025 frente a los 3.804 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 1,85%. 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 queremos destacar la incorporación de DoorDash y de Boeing.

Boeing es uno de los grandes actores globales de la industria aeroespacial. Históricamente, su actividad se ha concentrado en la fabricación de aviones comerciales. Hoy, Boeing se organiza en tres divisiones de tamaño similar, con ingresos en el rango de 20.00025.000 millones de dólares cada una. La mayor es Boeing Commercial Airplanes, dedicada a la fabricación de aeronaves comerciales. Le sigue Boeing Defense, Space & Security, enfocada en contratos de defensa y espacio. Por último, Boeing Global Services aporta un perfil de mayor calidad, con márgenes más elevados, al prestar servicios y soporte a operadores aeroespaciales. En conjunto, con métricas de valoración, situamos el valor intrínseco de Boeing en torno a 300 dólares por acción. Esto implica un potencial cercano al 50%, que consideramos atractivo para una compañía con este nivel de riesgo y crecimiento.

Por otro lado, hemos salido de Oracle, reducido nuestra posición en Apple e incrementado en Valaris.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el segundo semestre del año 2025: MONGODB, CITIGROUP y BROADCOM. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: KOSMOS ENERGY, ABERCROMBIE & FITCH y SALESFORCE.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido 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 mayor a la del Ibex 35 en el último semestre porque las acciones en cartera mayoritariamente norteamericanas son diferentes a las empresas españolas que están en el Ibex 35 y han sufrido una mayor 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 44.015,73 euros, y acumulado en el año 88.031,46 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 8.769,35 ?

UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 5.354,45 ?

EXANE SA RVINT 6.989,07 ?

J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 5.560,39 ?

BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 5.535,67 ?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2026 es de 75.611,19 ?

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En cuanto a las bolsas, los índices en máximos históricos han vuelto a poner sobre la mesa el debate sobre la existencia de una burbuja. Pero este, como tantas otras cosas de la actualidad, está muy sesgado. Por ejemplo, muchos señalan a las grandes empresas de IA como el epicentro de esta supuesta burbuja. Unas empresas que, pese a las subidas, se han abaratado en los últimos tres años por el enorme crecimiento de sus beneficios. Sin embargo, nada se dice de los sectores más cíclicos de la bolsa europea, que han subido anticipando planes de estímulo fiscal que aún no se han implementado ni concretado. O los metales preciosos como el oro, un activo que ha repuntado sin ninguna base de valoración fundamental por la ausencia de flujos de caja.

En nuestra opinión, este debate, más que aportar información fiable, es fuente de ruido y confusión.

De cara a 2026, las bolsas norteamericanas empiezan el año con fundamentales sólidos. Las empresas se van a beneficiar de la entrada en vigor de los incentivos fiscales a la inversión y de la oleada de desregulación tanto en competencia como en el sector financiero. En consecuencia, no nos sorprendería que la actual ola de operaciones de fusiones y adquisiciones siga creciendo a medida que el nuevo año avance. Por otro lado, el consumo también debería recibir su dosis de impulso gracias a la mejor fiscalidad que beneficiará a las rentas bajas en 2026.

Si estos buenos fundamentales se confirman, es plausible que las subidas de las bolsas no se concentren únicamente en el sector tecnológico. De hecho, hay muchos sectores con beneficios deprimidos y valoraciones bajas que podrían beneficiarse, especialmente si la Reserva Federal vuelve a bajar los tipos de interés. Aunque intentar predecir los mercados a corto plazo es fútil, vemos todos los ingredientes para que mantengan su evolución durante los próximos años.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.63 2026-01-02	EUR	2.850	1,81		
ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.59 2025-07-01	EUR			4.460	2,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.850	1,81	4.460	2,91
TOTAL RENTA FIJA		2.850	1,81	4.460	2,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.850	1,81	4.460	2,91
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	4.733	3,01	5.996	3,91
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	4.852	3,08	3.012	1,96
US5128073062 - ACCIONES AMIL RESEARCH CORP	USD			1.759	1,15
US854771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD			1.641	1,07
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	2.591	1,65	3.127	2,04
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			2.136	1,39
US49177J1025 - ACCIONES KENVUE INC (KVUE US)	USD			1.407	0,92
US60937P1066 - ACCIONES MONGODB INC	USD	1.680	1,07	1.146	0,75
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	1.145	0,73	1.215	0,79
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	3.953	2,51	4.851	3,16
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	2.729	1,73	3.195	2,08
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.545	0,98		
US36266G1076 - ACCIONES IGE HEALTHCARE TECNOLOG W/I/GEHC	USD	1.796	1,14		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	13.388	8,51	12.491	8,14
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	3.049	1,94	2.247	1,46
US0889291045 - ACCIONES BGC GROUP INC-A	USD	1.432	0,91	1.634	1,07
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	2.087	1,33		
AN8068571066 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	1.995	1,27	993	0,65
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	1.075	0,68	951	0,62
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	2.537	1,61	709	0,46
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	1.138	0,72	1.088	0,71
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD			1.100	0,72
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	2.547	1,62	2.968	1,93
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.707	1,72	1.079	0,70
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	10.285	6,54	11.929	7,78
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	2.378	1,51	1.344	0,88
US8168511090 - ACCIONES Sempra Energy	USD	2.890	1,84	2.672	1,74
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	2.278	1,45	2.136	1,39
MXCFFI0U0002 - ACCIONES FIBRA MACQUARIE MEXICO	MXN	1.101	0,70	932	0,61
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	5.862	3,73	3.928	2,56
US03524A1088 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	USD			2.910	1,90
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD			978	0,64
US55405Y1001 - ACCIONES MA-COM TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	2.301	1,46	3.412	2,22
CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	3.724	2,37	2.614	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD			761	0,50
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	2.362	1,50	2.496	1,63
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	2.389	1,52	1.392	0,91
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	4.882	3,10	4.155	2,71
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL-RAND INC	USD	1.768	1,12	1.866	1,22
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	2.365	1,50	1.585	1,03
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	2.356	1,50	1.596	1,04
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	7.325	4,66	6.930	4,52
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD			1.933	1,26
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	2.266	1,44	932	0,61
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	3.631	2,31	2.983	1,94
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	1.262	0,80	1.398	0,91
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	2.472	1,57	2.379	1,55
US25809K1051 - ACCIONES DOORDASH INC-A (DASH US)	USD	1.601	1,02		
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	2.515	1,60	2.339	1,52
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	3.227	2,05	2.895	1,89
BMG9460G1015 - ACCIONES VALARIS LTD	USD	1.425	0,91	884	0,58
US0028962076 - ACCIONES ABERCROMBIE AND FITCH CO	USD			1.322	0,86
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD			1.486	0,97
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD			1.147	0,75
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	2.006	1,28		
CH1430134226 - ACCIONES AMRIZE LTD	USD	2.436	1,55		
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP-W/I	USD	1.259	0,80	1.423	0,93
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	1.883	1,20		
US1220171060 - ACCIONES BURLINGTON STORES INC	USD	1.808	1,15	1.451	0,95
CA76131D1033 - ACCIONES RESTAURANT BRANDS INTERN. INC	USD	2.248	1,43	2.257	1,47
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD			1.206	0,79
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	2.182	1,39	2.219	1,45
CA5889141019 - ACCIONES MEREN ENERGY INC(MER CN)	CAD			978	0,64
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	2.229	1,42	1.574	1,03
US4470111075 - ACCIONES HUNTSMAN	USD	1.025	0,65	841	0,55
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	1.231	0,78		
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD			1.429	0,93
US7509401086 - ACCIONES RALLIANT CORP(RAL US)	USD			303	0,20
US8545021011 - ACCIONES STANLEY WORKS	USD			776	0,51
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD			1.601	1,04
VGG0896C1032 - ACCIONES BBB FOODS INC-CLASS A(TBBB US)	USD	1.994	1,27	1.344	0,88
US3149111086 - ACCIONES FERMI INC	USD	1.060	0,67		
US5006881065 - ACCIONES ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD			869	0,57
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD			790	0,52
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	1.756	1,12		
TOTAL RV COTIZADA		152.763	97,12	147.140	95,96
TOTAL RENTA VARIABLE		152.763	97,12	147.140	95,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		152.763	97,12	147.140	95,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		155.613	98,93	151.600	98,87

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