

BESTINVER MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 1081

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
AUDITORES, S.L.**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** KPMG**Grupo Gestora:** BESTINVER**Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositorio:** 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 Electrónicobestinver@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: 27/06/1997

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0% y un 75% de la exposición total en RV principalmente de emisores/mercados OCDE y hasta un máximo del 25% de la exposición total en países emergentes. Se invertirá en compañías de cualquier capitalización, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en RV de baja capitalización o en RF de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El resto se invertirá en RF pública o privada, senior o subordinada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores o mercados OCDE. Se podrá invertir hasta un 5% de la exposición total en emisores no OCDE (incluidos emergentes) y hasta el 15% de la exposición total, en titulaciones 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 VL del FI.

Se 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 del Reino de España en cada momento, y hasta el 30% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas.

Duración media cartera RF: entre 0 y 8 años Riesgo divisa: 0-100% de la exposición total.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras.

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	0,43	0,51	0,94	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	2,27	2,01	3,48

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	1.711.538,70	1.593.639,76
Nº de Partícipes	1.539	1.425
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	74.074	43,2794
2024	61.334	39,3082
2023	50.700	35,3445
2022	44.335	29,2343

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	0,76		0,76	1,50		1,50	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	10,10	3,11	3,96	4,05	-1,28	11,21	20,90	-15,24	-3,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	10-10-2025	-3,60	03-04-2025	-3,01	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,38	13-10-2025	2,57	12-05-2025	3,00	09-03-2022

(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	11,21	9,80	8,08	15,26	10,63	8,59	9,66	16,10	23,19
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)	7,62	7,62	7,62	7,62	7,62	12,64	12,64	13,43	14,82

(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.

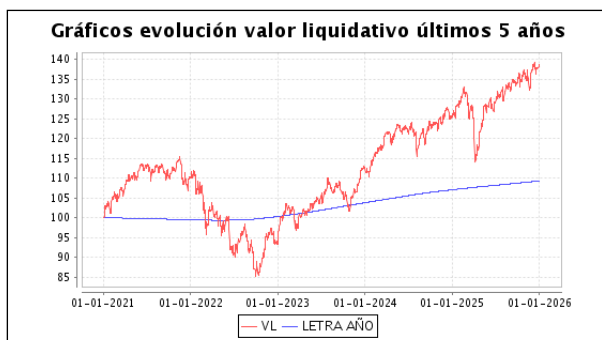
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,59	0,40	0,40	0,40	0,39	1,59	1,61	1,60	1,61

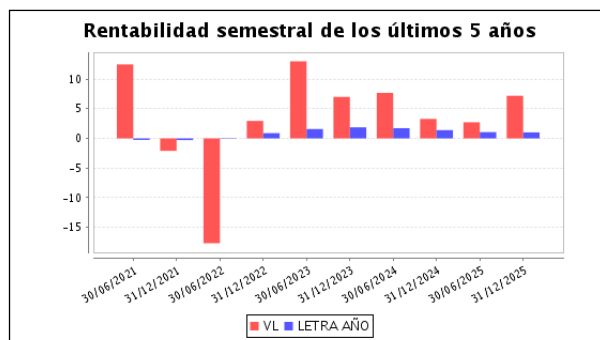
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	73.568	99,32	61.845	96,11
* Cartera interior	11.971	16,16	7.983	12,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	61.215	82,64	53.556	83,23
* Intereses de la cartera de inversión	382	0,52	306	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	740	1,00	546	0,85
(+/-) RESTO	-234	-0,32	1.956	3,04
TOTAL PATRIMONIO	74.074	100,00 %	64.347	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	64.347	61.334	61.334	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,15	2,23	9,64	255,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,84	2,58	9,64	194,44
(+) Rendimientos de gestión	7,71	3,37	11,31	153,91
+ Intereses	0,43	0,45	0,89	6,11
+ Dividendos	0,42	1,04	1,44	-54,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,05	-0,10	1,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,96	1,69	8,93	357,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,25	0,20	-115,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,05	59,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-425,11
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,81	-1,68	19,41
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	12,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	12,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-12,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,04
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,09	355,64
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-86,33
+ 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	0,02	-86,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.074	64.347	74.074	

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

3. Inversiones financieras

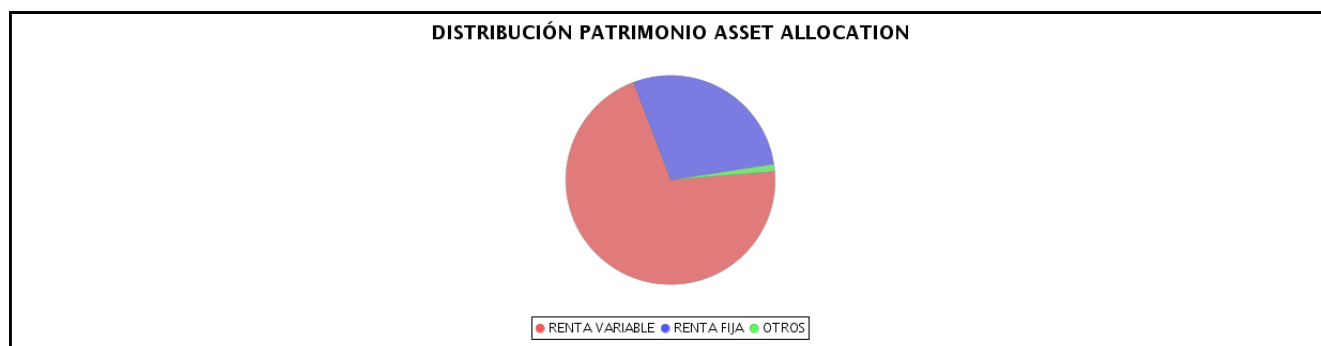
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.932	2,58	1.786	2,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.300	7,15	2.670	4,15
TOTAL RENTA FIJA	7.232	9,73	4.456	6,93
TOTAL RV COTIZADA	4.811	6,50	3.592	5,59
TOTAL RENTA VARIABLE	4.811	6,50	3.592	5,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.044	16,23	8.048	12,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.782	18,61	12.627	19,67
TOTAL RENTA FIJA	13.782	18,61	12.627	19,67
TOTAL RV COTIZADA	47.432	64,02	40.924	63,61
TOTAL RENTA VARIABLE	47.432	64,02	40.924	63,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.215	82,63	53.551	83,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.258	98,86	61.599	95,80

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 SNR FIN 12/30 S44F1	Compra de opciones "put"	11	Inversión
MARKIT ITRX EUR MAIN 12/30 500BP S44M1	Compra de opciones "put"	28	Inversión
MARKIT ITRX EUR XOVER0 500BP S44X1	Compra de opciones "put"	33	Inversión
Total otros subyacentes		72	
TOTAL DERECHOS		72	
FUT. 10 YR LONG GILT 03/26 (G H6)	Futuros vendidos	104	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 03/31	Futuros comprados	116	Cobertura
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/26	Futuros comprados	6.627	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/26	Futuros vendidos	1.542	Cobertura
Total subyacente renta fija		8389	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	251	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros vendidos	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		376	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 03/26	Futuros vendidos	197	Cobertura
IRS F 2.4665 1Y - V EURIBOR6M+0 07112034	Permutas financieras. Derechos a recibir	900	Inversión
Total otros subyacentes		1097	
TOTAL OBLIGACIONES		9862	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado 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

<p>Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 521.163,83 - 749,75%</p> <p>Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 521.197,73 - 749,8%</p> <p>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.</p> <p>La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas</p>
--

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 MIXTO FI
INFORME DE GESTION

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 desacierto 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

El fondo a cierre del segundo semestre de 2025 cuenta con un 22% de renta fija. El fondo es mayoritariamente europeo y los sectores que más pesan a cierre del segundo semestre de 2025 son consumo con un 20% e industrial con un 25%.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es una composición 50% MSCI World NR Eur y un 50% Barc. Euro Agg 1-10y TR. Este índice obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2025 del 5,64%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Mixto obtuvo una rentabilidad del 7,19%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Mixto a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 43,27 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 10,10%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2025, alcanzó los 74.074 miles de euros en comparación con los 64.347 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2025 y el número de partícipes ascendía a 1.539 a cierre del segundo semestre de 2025 frente a los 1.425 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 0,78%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,59%. 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 COMPAÑÍAS, 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

En la parte de renta variable, el mercado nos ha permitido desprendernos de acciones impulsadas más por el momentum y las narrativas de los bancos de inversión que por sus propios fundamentales. Es el caso de Holcim, una histórica del fondo que al igual que Heidelberg se ha visto incluida en multitud de cestas temáticas (ETFs). Estos flujos de capital indiscriminado han elevado sus múltiplos a niveles no vistos en décadas. Sigue siendo una compañía excelente, pero la narrativa actual es excesivamente complaciente y su accionariado revela una presencia creciente de turistas financieros subidos en vehículos de inversión pasiva.

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.

El frenesí por los activos reales y la narrativa del cobre como pilar de la electrificación y, recientemente, de la inteligencia artificial, nos han impulsado a desinvertir en Lundin Mining (otra histórica del fondo) y Metso, ambas cotizando en niveles de valoración históricamente exigentes.

Muchas de estas ventas pueden parecer movimientos contraintuitivos, pues implican vender acciones con un fuerte momentum donde el optimismo es máximo pero el potencial de revalorización ya se ha agotado para sustituirlas por negocios infravalorados que, aunque carecen de impulso a corto plazo, ofrecen un margen de seguridad muy superior.

Este es uno de los motivos por el que, en el sector del alquiler de maquinaria hemos decidido rotar nuestra posición en Ashtead para incrementar nuestra exposición en Herc Holdings.

Hemos aprovechado la reciente volatilidad en la cotización de Philips para incrementar nuestra posición, tras una interpretación excesivamente rigurosa de las declaraciones de su CEO en una conferencia sectorial.

En 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 senior de entidades financieras y de la deuda bancaria preferente, con una contribución de 0,47%, 0,25%, y 0,11% respectivamente. El resto de los segmentos ha contribuido positivamente salvo la deuda corporativa High Yield con un -0.01%. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,01% y la de crédito con -0,17%.

Empezamos el segundo semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 3,75 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 3 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 3,75 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 TELEFO 6.75% PERP, KRAFT HEINZ 3.50% 03/2029 o LA POSTE 5,0% PERP, por citar algunos ejemplos. Hemos sido muy selectivos y hemos acudido al mercado primario para aprovechar buenas oportunidades de inversión como CARNIVAL 4.125% 07/2031, VODAFONE ZIGGO 5.25% 01/33 o AKZO NOBEL 3.75% 09/34. También hemos incrementado exposición en bonos soberanos como UNIÓN EUROPEA 3.25% 07/34 o ALEMANIA 2.6% 08/34. Terminamos el año con una liquidez del 7% ya que los diferenciales están muy estrechos y creemos que durante la primera mitad de 2026 van a surgir oportunidades para invertir a mejores rentabilidades.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo durante el segundo semestre de 2025 han sido: ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC, ARCELORMITTAL 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

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 9,08%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

d. Otra información sobre inversiones

La siguiente compañía está suspendida o en liquidación: AC Hullera Vasco Leonesa. Sobre esta compañía no existe ningún procedimiento de reclamación abierto.

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 11.060,51

euros, y acumulado en el año 22.121,02 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2025:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 1.996,06 ?
UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 1.218,77 ?
EXANE SA RVINT 1.590,84 ?
J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 1.265,64 ?
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 1.260,02 ?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2026 es de 27.331,81 ?

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

2026; un ejercicio que tiene todas las trazas de ser, de nuevo, un año volátil pero rentable. Nos sentimos cómodos construyendo una cartera compuesta por un mosaico de negocios que, sumados, dibujan una curva de retornos mucho más robusta que la de otros fondos más temáticos. En última instancia, la disciplina de comprar valor sin etiquetas ni estridencias sigue siendo la forma más eficaz de construir riqueza paso a paso.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	145	0,20	146	0,23
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más de 1 año en EUR	EUR	152	0,20	100	0,15
ES0000012N35 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 3.45 2034-10-31	EUR	158	0,21	159	0,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		455	0,61	405	0,63
ES0213679OS7 - RFIJA BANKINTER S.A 3.62 2033-02-04	EUR	100	0,13	100	0,16
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	290	0,38	284	0,44
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	102	0,14	102	0,16
ES0280907058 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 3.50 2031-06-30	EUR	101	0,14	100	0,15
XS3007624417 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 3.25 2031-02-25	EUR	99	0,13	99	0,15
XS2705604234 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.88 2031-10-18	EUR	107	0,14	108	0,17
XS2835902243 - RFIJA BBVA-BBV 3.62 2030-06-07	EUR	103	0,14	103	0,16
XS2621539910 - RFIJA HSBC HOLDINGS 4.86 2033-05-23	EUR	121	0,16	122	0,19
XS2753311393 - RFIJA TELEFONICA EMISI 4.06 2036-01-24	EUR	99	0,13	100	0,16
ES0213679OR9 - RFIJA BANKINTER S.A 3.50 2032-09-10	EUR	101	0,14	101	0,16
ES0265936056 - RFIJA ABANCA CORP BANC 5.88 2030-04-02	EUR	110	0,15	110	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.333	1,78	1.332	2,07
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	144	0,19	49	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		144	0,19	49	0,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.932	2,58	1.786	2,78
ES00000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.46 2025-07-01	EUR			2.670	4,15
ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.70 2026-01-02	EUR	5.300	7,15		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.300	7,15	2.670	4,15
TOTAL RENTA FIJA		7.232	9,73	4.456	6,93
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			378	0,59
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	649	0,88	429	0,67
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	341	0,46	633	0,98
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.404	1,90	648	1,01
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.298	1,75	1.189	1,85
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	386	0,52	316	0,49
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	734	0,99		
TOTAL RV COTIZADA		4.811	6,50	3.592	5,59
TOTAL RENTA VARIABLE		4.811	6,50	3.592	5,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.044	16,23	8.048	12,52
DE000BU2Z015 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.60 2033-08-15	EUR	198	0,27	202	0,31
EU000A3K4ES4 - RFIJA EUROPEAN UNION 3.00 2034-12-04	EUR	362	0,49		
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a más de 1 año en EUR	EUR	296	0,40	297	0,46
IT0005422891 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	197	0,27	197	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BU22031 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.60 2034-08-15	EUR	205	0,28		
DE000BU22114 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.00 2027-12-16	EUR	180	0,24		
FR001400H7V7 - RFIIA TESORO DE FRANCIA 3.00 2033-05-25	EUR	217	0,29	220	0,34
NL0015001XZ6 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2034-07-15	EUR	218	0,29	221	0,34
XS2438631710 - RFIIA EUROPEAN BK RECO 0.00 2032-02-02	BRL	108	0,15		
DE000BU22023 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.20 2034-02-15	EUR	383	0,52	390	0,61
NL0015001DQ7 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2030-01-15	EUR	169	0,23	171	0,27
US91282CMM00 - RFIIA UNITED STATES TR 4.62 2035-02-15	USD			410	0,64
DE0001102341 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2046-08-15	EUR	139	0,19		
IT0005584856 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 3.85 2034-07-01	EUR	192	0,26	193	0,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.865	3,88	2.301	3,58
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a menos 1 año en EUR	EUR	45	0,06	45	0,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		45	0,06	45	0,07
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	3.852	5,17	2.499	3,91
XS3040316971 - RFIIA INFRASTRUTTURE W 3.75 2030-04-01	EUR	101	0,14	101	0,16
XS3081797964 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 4.12 2031-06-01	EUR	102	0,14	100	0,16
FR001400F0V4 - RFIIA BNP PARIBAS 3.88 2031-01-10	EUR	103	0,14	104	0,16
XS3022397460 - RFIIA STANDARD CHARTER 3.86 2033-03-17	EUR	112	0,15	112	0,17
XS2332590632 - RFIIA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR			101	0,16
XS2838924848 - RFIIA BECTON DICKINSON 4.03 2036-06-07	EUR	141	0,19	142	0,22
XS2676883114 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 4.75 2030-09-06	EUR	106	0,14	106	0,16
XS1485742438 - RFIIA ALLIANZ SE 3.88 2050-09-07	USD	49	0,07	42	0,06
XS2987630873 - RFIIA DEUTSCHE TELECOM 3.00 2032-02-03	EUR	100	0,13	101	0,16
XS2592240712 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 4.88 2030-03-07	EUR	107	0,14	108	0,17
XS3106098463 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.62 2028-07-27	EUR	101	0,14	100	0,16
XS2893175625 - RFIIA IGT LOTTERY HOLD 4.25 2030-03-15	EUR	102	0,14	102	0,16
XS2598063480 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.50 2029-03-14	GBP	291	0,39	295	0,46
BE0002993740 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.75 2029-01-22	EUR	102	0,14	103	0,16
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR			195	0,30
XS2743711298 - RFIIA RWE AG 3.62 2032-01-10	EUR			102	0,16
XS2554745708 - RFIIA ING GROEP NV 5.25 2033-11-14	EUR	110	0,15	112	0,17
XS2776793965 - RFIIA KRAFT FOODS GROU 3.50 2029-03-15	EUR			102	0,16
XS2489775580 - RFIIA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	98	0,13	99	0,15
XS3059437460 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 4.00 2035-07-30	EUR	101	0,14		
DE000CZ45ZA0 - RFIIA COMMERZBANK AG 3.62 2032-01-14	EUR	101	0,14		
XS2774392638 - RFIIA FORVIA SE 5.50 2031-06-15	EUR	104	0,14	99	0,15
XS2760217880 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.12 2029-02-08	EUR	101	0,14	101	0,16
XS2577826386 - RFIIA CITIGROUP 3.75 2032-05-14	EUR	152	0,21	154	0,24
FR001400WJ17 - RFIIA LA POSTE 5.00 2031-07-16	EUR			103	0,16
XS2831524728 - RFIIA PANDORA A/S 3.88 2030-05-31	EUR			102	0,16
XS2325562697 - RFIIA FRESENIUS FIN IR 0.88 2031-10-01	EUR	115	0,16	116	0,18
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	119	0,16	115	0,18
XS2646608401 - RFIIA TELEFONICA EUROPE 6.75 2031-09-07	EUR			110	0,17
XS2560422581 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 5.26 2034-01-29	EUR	112	0,15	112	0,17
BE0390167337 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.38 2031-02-20	EUR	100	0,13	100	0,16
IT0005631921 - RFIIA UNICREDITO ITAL 3.80 2033-01-16	EUR	152	0,20		
XS3100773996 - RFIIA SES SA 4.88 2033-06-24	EUR	100	0,14	101	0,16
XS311860865 - RFIIA CARNIVAL PLC 4.12 2031-07-15	EUR	141	0,19		
XS3185372326 - RFIIA NESTLE FINANCE I 3.00 2033-09-23	EUR	123	0,17		
XS2731506841 - RFIIA METROPOLITAN LIF 3.75 2031-12-07	EUR	102	0,14	103	0,16
XS2764455619 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE 3.88 2036-02-16	EUR	101	0,14	101	0,16
XS2582814039 - RFIIA BRITISH TELECOMM 3.75 2031-05-13	EUR	103	0,14	103	0,16
XS2486461283 - RFIIA NATIONAL GRID U 2.95 2030-03-30	EUR	106	0,14	106	0,16
XS235632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	139	0,19	127	0,20
XS2744121943 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2029-07-11	EUR	189	0,25	190	0,30
XS2693304813 - RFIIA MOBICO GROUP PLC 4.88 2031-09-26	EUR	159	0,21	162	0,25
XS2777367645 - RFIIA LKQ EURO HOLDING 4.12 2031-03-13	EUR	103	0,14	102	0,16
XS2783649176 - RFIIA TENNET BV 4.88 2031-03-21	EUR			102	0,16
XS2785465787 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 3.39 2030-03-18	EUR	101	0,14	102	0,16
XS1799939027 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2028-06-27	EUR			100	0,16
XS2607040958 - RFIIA NATIONAL GAS TRA 4.25 2030-04-05	EUR	104	0,14	105	0,16
FR001400NU45 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.50 2030-06-13	EUR	102	0,14	102	0,16
FR001400WLJ1 - RFIIA BNP PARIBAS 3.58 2031-01-15	EUR	101	0,14	102	0,16
XS3079613850 - RFIIA SIX FINANCE LUXE 3.25 2030-05-30	EUR	100	0,14	100	0,16
AT0000A2U543 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR			96	0,15
XS3014215324 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 3.00 2030-03-03	EUR	120	0,16	121	0,19
FR001400PT46 - RFIIA GROUPE BPCE 5.00 2034-04-30	EUR	104	0,14	104	0,16
XS2827708145 - RFIIA SWISSCOM FINANCE 3.88 2044-05-29	EUR	119	0,16	121	0,19
XS2576550243 - RFIIA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR			112	0,17
XS2801963716 - RFIIA JEFFERIES GROUP 4.00 2029-04-16	EUR	102	0,14		
FR001400PAJ8 - RFIIA VALEO SA 4.50 2030-04-11	EUR	102	0,14	99	0,15
DK0030394986 - RFIIA NYKREDIT REALKR 3.88 2029-07-09	EUR	187	0,25	188	0,29
XS2810278163 - RFIIA MOBILUX FINANCE 7.00 2030-05-15	EUR	104	0,14		
XS2591032235 - RFIIA ORSTED A/S 4.12 2035-03-01	EUR	100	0,14	102	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2852136063 - RFIIJA KONINKLIJKE DSM [3.62 2034-07-02	EUR	100	0,14	101	0,16
XS2644240975 - RFIIJA AEROPORTI DI ROM[4.88 2033-07-10	EUR	107	0,14	107	0,17
XS2364001078 - RFIIJA A2A SPA[0.62 2031-07-15	EUR	131	0,18	131	0,20
XS3038659267 - RFIIJA EUROFINS SCIENTI[5.75 2032-04-04	EUR	105	0,14	104	0,16
XS3087726595 - RFIIJA NIBC BANK NV[3.50 2030-06-05	EUR	101	0,14	100	0,16
XS293474566 - RFIIJA COCA-COLA HBC FI[3.12 2032-11-20	EUR			99	0,15
XS3088627982 - RFIIJA VOLVO AB[4.20 2029-06-10	EUR			100	0,16
XS2948434266 - RFIIJA PRYSMIAN SPA[3.88 2031-11-28	EUR			102	0,16
XS2555925218 - RFIIJA AIB GROUP PLC[5.75 2029-02-16	EUR			108	0,17
XS2575900977 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK [8.50 2028-09-27	GBP			246	0,38
XS2751598322 - RFIIJA ENAGAS FINANCIAC[3.62 2034-01-24	EUR	99	0,13	100	0,16
XS3106543534 - RFIIJA LENZING AG[9.00 2028-04-09	EUR	99	0,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.287	13,89	9.886	15,42
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	388	0,51	98	0,15
XS2250987356 - RFIIJA LENZING AG[5.75 2025-09-07	EUR			99	0,15
XS2171875839 - RFIIJA CPI PROPERTY GRO[2.75 2026-05-12	EUR			98	0,15
FR00140009W6 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL[0.88 2025-10-26	EUR			99	0,15
FR0014005V34 - RFIIJA GROUPE BPCE[1.50 2042-01-13	EUR	197	0,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		585	0,78	395	0,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.782	18,61	12.627	19,67
TOTAL RENTA FIJA		13.782	18,61	12.627	19,67
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			570	0,89
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.183	1,60	1.009	1,57
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO SP	EUR			434	0,67
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD			967	1,50
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD			639	0,99
BRASAIACNOR0 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	276	0,37	408	0,63
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	922	1,24	832	1,29
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	417	0,56	510	0,79
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	482	0,65	640	0,99
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.642	2,22	1.495	2,32
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en USD	USD	8.926	12,06	4.526	7,04
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	891	1,20	844	1,31
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	692	0,93	586	0,91
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	804	1,09	734	1,14
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	756	1,02		
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	1.151	1,55	693	1,08
CH1430134226 - ACCIONES AMRIZE LTD	CHF	1.317	1,78	543	0,84
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	1.940	2,62	1.503	2,34
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	571	0,77	423	0,66
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	538	0,73	602	0,94
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	702	0,95	598	0,93
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	811	1,10	652	1,01
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC(HRI US)	USD	486	0,66	303	0,47
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.721	2,32	1.246	1,94
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	1.283	1,73	926	1,44
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	728	0,98	995	1,55
DE000A1DAHI0 - ACCIONES BRENTAG AG	EUR	875	1,18	539	0,84
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR	EUR	1.185	1,60	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES TELLANTIS NV	EUR	854	1,15	606	0,94
US4470111075 - ACCIONES HUNTSMAN	USD	239	0,32	235	0,36
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	281	0,38	275	0,43
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	181	0,24	217	0,34
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	1.416	1,91	968	1,50
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR			765	1,19
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	1.581	2,13	930	1,45
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	586	0,79	762	1,18
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF			808	1,26
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	1.189	1,61	1.246	1,94
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD			272	0,42
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	1.581	2,13	1.056	1,64
GB00BYMTQJ19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	954	1,29	592	0,92
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en GBP	GBP	490	0,66	0	0,00
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	1.077	1,45	714	1,11
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.416	1,91	1.259	1,96
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD			879	1,37
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	896	1,21	688	1,07
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	681	0,92	594	0,92
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	978	1,32	873	1,36
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR			86	0,13
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	900	1,22	667	1,04
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP			1.045	1,62
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC	EUR			830	1,29
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR			782	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1.008	1,36	560	0,87
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	825	1,11		
TOTAL RV COTIZADA		47.432	64,02	40.924	63,61
TOTAL RENTA VARIABLE		47.432	64,02	40.924	63,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.215	82,63	53.551	83,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.258	98,86	61.599	95,80

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