

**BESTINVER BOLSA, FI**

Nº Registro CNMV: 502

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** KPMG auditores, s.l.**Grupo Gestora:** BESTINVER      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bestinver.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 28/06/1994

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

**Descripción general**

Política de inversión: FI, RENTA VARIABLE EURO

Las inversiones del fondo, se concentran principalmente en España y Portugal invirtiendo en compañías tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

**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	0,96	1,31	2,23	2,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	2,42	2,12	3,75

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	1.963.634,76	1.864.361,41
Nº de Partícipes	3.232	2.853
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	253.868	129.2846
2024	151.306	81.7586
2023	149.934	74.9824
2022	133.292	59.6912

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	58,13	12,61	12,01	10,01	13,96	9,04	25,62	-6,44	-14,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,92	18-11-2025	-4,70	07-04-2025	-4,04	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,83	18-12-2025	2,82	08-04-2025	3,10	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,98	12,96	11,43	20,94	12,98	11,79	12,75	18,26	27,98
<b>Ibex-35</b>	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	33,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,61	7,61	7,61	7,61	7,61	13,73	13,73	13,73	13,70

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,86	0,47	0,47	0,47	0,46	1,89	1,89	1,87	1,84

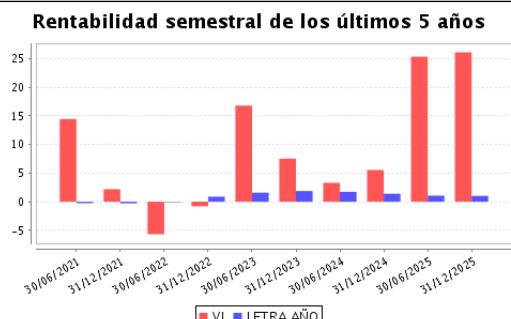
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



Última actualización del folleto: 17/09/2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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	248.747	97,98	187.565	98,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	188.683	74,32	143.440	75,06
* Cartera exterior	60.063	23,66	44.125	23,09
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.926	1,15	1.933	1,01
(+/-) RESTO	2.195	0,86	1.597	0,84
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>253.868</b>	<b>100,00 %</b>	<b>191.095</b>	<b>100,00 %</b>

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)	191.095	151.306	151.306	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,39	0,73	6,66	837,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	23,20	22,17	45,48	32,20
(+) Rendimientos de gestión	24,36	23,28	47,77	32,23
+ Intereses	0,04	0,08	0,11	-33,33
+ Dividendos	2,15	1,65	3,86	64,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	22,17	21,56	43,80	29,95
± 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	0,00	-0,01	-0,01	-124,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,11	-2,29	32,58
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	28,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	28,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-4,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,85
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,18	-0,42	60,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-86,27
+ 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	-86,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	253.868	191.095	253.868	

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

### 3. Inversiones financieras

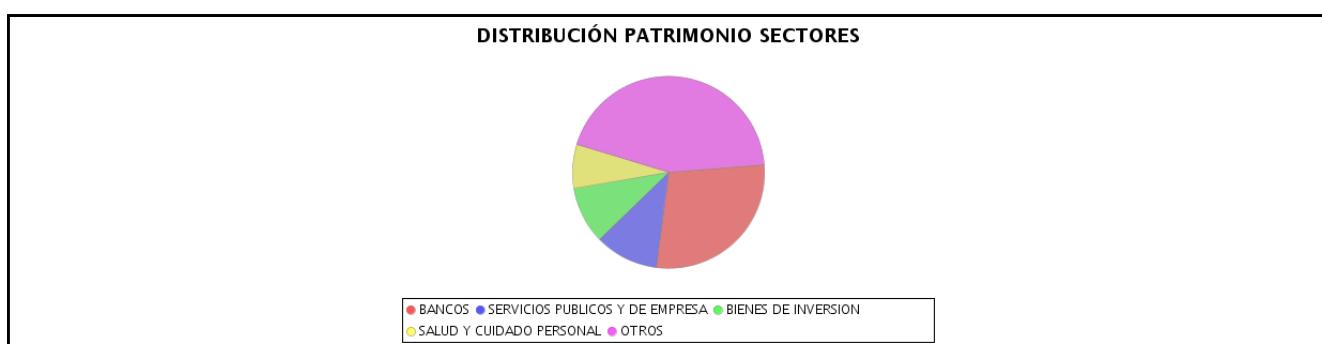
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.100	4,77	5.970	3,12
TOTAL RENTA FIJA	12.100	4,77	5.970	3,12
TOTAL RV COTIZADA	176.583	69,56	137.470	71,94
TOTAL RENTA VARIABLE	176.583	69,56	137.470	71,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	188.683	74,33	143.440	75,06
TOTAL RV COTIZADA	60.063	23,66	44.125	23,09
TOTAL RENTA VARIABLE	60.063	23,66	44.125	23,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.063	23,66	44.125	23,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	248.746	97,99	187.565	98,15

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

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 1.162.156,04 - 529,32%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.162.232,77 - 529,35%

Se han realizado adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la gestora en el periodo de referencia: 4.748,03 - 2,16%

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 BOLSA 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 diciembre, los mercados bursátiles europeos registraron el sexto mes consecutivo de rentabilidades positivas, impulsados por el tercer recorte de tipos de interés de la FED y por algunos avances en las conversaciones de paz para poner fin a la guerra en Ucrania.

Este comportamiento estuvo respaldado por la elevada ponderación del sector financiero, así como por el sólido desempeño de Inditex. En el caso del PSI 20, el menor rendimiento se debió principalmente a Galp.

El IBEX 35 registró una rentabilidad total del 49% en 2025, la más alta desde su creación en 1987, con el sector financiero representando 7 de los 10 valores con mejor comportamiento en un ranking que, no obstante, estuvo encabezado por la líder española de defensa Indra.

Por su parte, el PSI 20 de Portugal obtuvo una rentabilidad total del 30% y logró superar al SXXP, que aun así registró una más que respetable rentabilidad del 17%.

Pese al fuerte re-rating registrado a lo largo de los últimos años, queremos insistir en dos ideas que venimos reiterando repetidamente. En primer lugar, el entorno de inversión en Iberia ha cambiado de forma radical respecto a la década pasada, y pensamos que es muy probable que este nuevo paradigma haya llegado para quedarse.

En segundo lugar, nuestra filosofía de inversión sigue siendo la misma: continuaremos realizando los ajustes necesarios en las carteras conforme evolucionen los fundamentales y las valoraciones de las compañías, siempre con el propósito de maximizar el potencial que ofrece este renovado contexto de inversión en Iberia.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del segundo semestre de 2025 es la siguiente: España 66% Portugal 9% y en el resto de Europa un 18%. El resto en liquidez 5%. Desde un punto de vista sectorial el desglose es el siguiente: Consumo 21%, Industrial 21%, financiero 31% y Media&Tecnología 20%. El resto en liquidez 7%

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Índice (80%IGBM/20% PSI) que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2025 del 22,24%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bolsa obtuvo una rentabilidad del 26,13%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 129,28 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 58,13%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2025, alcanzó los 253.868 miles de euros en comparación con los 191.095 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2025 y el número de partícipes alcanzó los 3.232 a cierre del segundo semestre de 2025 frente a los 2.853 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 1,86%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe  
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 26.13%  
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 8.57%  
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 9.46%  
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 11.16%  
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 4.09%  
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 8.63%  
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 3.76%  
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 8.58%  
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 7.63%  
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 19.13%  
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 7.20%

BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 9.35%  
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.59%  
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 7.19%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.84%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.89%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.58%  
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 0.98%  
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.03%  
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 0.83%  
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE B Renta Fija Euro 1.11%  
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE Z Renta Fija Euro 1.13%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.65%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.85%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.29%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.03%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 0.95%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 0.91%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.57%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.44%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 1.64%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.84%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 1.91%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.71%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.63%  
BESTINVER SOLIDARIO, F.I. Renta Variable Internacional -1.05%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

### a. Inversiones realizadas durante el periodo

Queremos destacar los siguientes movimientos del periodo:

Hemos entrado en PUIG. Cartera de marcas de buena calidad, con una senda de crecimiento prevista para los próximos años, con potencial de expansión de márgenes y con una atractiva valoración.

Hemos incrementado nuestra posición en BBVA. Tras 18 meses muy condicionados por su OPA sobre el Sabadell, incrementamos nuestra exposición tras el resultado fallido de la oferta. El foco ahora está en la capacidad y compromiso del banco para devolver todo ese capital a sus accionistas.

Y por último queremos destacar la reducción que hemos realizado en Zegona. Consideramos que a pesar de la revalorización de este año, a los múltiplos actuales todavía inferiores a los del sector y en un escenario de mejora operativa, desapalancamiento progresivo y potencial consolidación del mercado, Zegona debería seguir siendo un sólido motor de rentabilidad para nuestra cartera. Por eso la mantenemos, aunque hayamos reducido.

La mayor contribución al resultado de Bestinver Bolsa el segundo semestre de 2025 ha sido generada por compañías como Indra, Banco Santander y Zegona. Por otro lado, las compañías que peor se han comportado han sido Edreams, HBX Group International y PUIG BRANDS.

### b. Operativa de préstamo de valores

N/A

### c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

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 de su valor liquidativo, es superior al de la Letra del Tesoro porque invierte en activos de renta variable, que presentan una mayor sensibilidad a las condiciones del mercado y, en consecuencia, una mayor variación en sus precios. La volatilidad, entendida como la desviación típica de las rentabilidades del fondo, refleja el grado en que éstas se apartan de su media en el período analizado. Tal como se recoge en el cuadro del apartado 2.2, la volatilidad anual del fondo en 2025 ha sido inferior a la del Ibex 35. No obstante, en el último semestre, la volatilidad fue inferior en el tercer trimestre, pero superior en el cuarto. Estas diferencias se explican porque la composición de la cartera difiere de la del índice y se ha ido modificando a lo largo del año.

### 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.

### INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

### 6. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

### 7. 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 59.461,36 euros, y acumulado en el año 118.922,72 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:

CAIXA-BPI RVIB 20.426,60 ?

JB CAPITAL MARKETS, SV, S.A. 19.160,45 ?

ALANTRA EQUITIES SOCIEDAD DE VALORES RVIB 8.622,20 ?

CAIXA-BPI RVIB 20.426,60 ?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2026 es de 153.533,88?

## 8. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 9. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

2025 ha sido excepcional para la renta variable ibérica. Durante los últimos años, el mercado había permanecido impasible ante las fuertes mejoras en los fundamentales de muchas compañías y sectores. Una situación que se agravó en 2023 y 2024, cuando la bolsa española y portuguesa llegaron a cotizar con descuentos sin precedentes frente a otros mercados europeos. El desenlace de una ineficiencia tan pronunciada no nos ha sorprendido. De hecho, nos parece normal que valor y precio converjan. Lo que sí ha sido una sorpresa, incluso para los que defendimos el enorme valor de las compañías ibéricas, fue la rapidez del movimiento.

En el punto actual en el que se encuentra el mercado, debemos plantearnos qué esperar de él en los próximos años. Evidentemente, el descuento con el que cotizaba se ha reducido. Sin embargo, debemos tener presente dos aspectos: primero, que venía de niveles injustificadamente bajos y, segundo, que todavía se mantiene. En 2025, los múltiplos de varios mercados comparables al español se han expandido, manteniendo todavía un claro diferencial positivo. Al mismo tiempo, el marco de crecimiento económico y de beneficios empresariales en Iberia continúa fortaleciéndose. Por ello, no nos parece descabellado pensar en una convergencia hacia el régimen de valoración que existía en la década de 2000. Un periodo en el que Iberia crecía de manera sostenida por encima de la media europea y, lejos de cotizar con descuento, llegó a hacerlo con prima.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.64 2025-07-01	EUR			5.970	3,12
ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.74 2026-01-02	EUR	12.100	4,77		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		12.100	4,77	5.970	3,12
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		12.100	4,77	5.970	3,12
ES0126775008 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	10.755	4,24	9.122	4,77
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	11.294	4,45	6.735	3,52
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	5.619	2,21	8.501	4,45
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	3.633	1,43		
GB00BNXJB679 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.866	1,13	4.467	2,34
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	11.791	4,64	16.210	8,48
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR			1.869	0,98
ES0105046017 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	2.380	0,94		
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	6.909	2,72	8.698	4,55
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES SLU	EUR	4.525	1,78	3.630	1,90
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	11.384	4,48	8.500	4,45
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	5.554	2,19	1.952	1,02
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			2.596	1,36
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	4.492	1,77	4.238	2,22
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	22.756	8,96	6.049	3,17
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	20.660	8,14	17.308	9,06
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			1.818	0,95
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR			8.035	4,20
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	4.833	1,90		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	14.893	5,87	14.510	7,59
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	4.926	1,94		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	3.773	1,49		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	5.804	2,29	4.810	2,52
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	10.223	4,03		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	7.514	2,96	8.422	4,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		176.583	69,56	137.470	71,94
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		176.583	69,56	137.470	71,94
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		188.683	74,33	143.440	75,06
GB00BVG890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	22.502	8,86	12.603	6,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTREL0AM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR			930	0,49
XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR	EUR	4.640	1,83	0	0,00
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	3.977	1,57	3.888	2,03
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR			1.685	0,88
PTBCP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	7.930	3,12	3.803	1,99
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	4.259	1,68	7.355	3,85
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR			4.897	2,56
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	8.619	3,40	4.204	2,20
PTSEMOAM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	3.026	1,19	4.760	2,49
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	5.109	2,01		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		60.063	23,66	44.125	23,09
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		60.063	23,66	44.125	23,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		60.063	23,66	44.125	23,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		248.746	97,99	187.565	98,15

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