

## BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, FI

Nº Registro CNMV: 4422

**Informe** Semestral del Primer 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](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](mailto: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: 16/12/2011

### 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: FI RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Al menos el 75% de la exposición total estará en renta variable y el resto en activos de renta fija. El riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Se invertirá al menos el 75% de la exposición a renta variable en compañías internacionales de capitalización bursátil mediana y grande, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país. El resto de la exposición a renta variable se invertirá en compañías con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin restricciones sobre su capitalización y sin especial predilección por algún sector o país.

Se aplica una filosofía de `inversión en valor` seleccionando activos infravalorados, con alto potencial de revalorización.

La renta variable será de emisores/mercados de países de la OCDE y hasta un máximo del 30% de la exposición total de emisores/ mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La parte no invertida en renta variable será invertida en activos de renta fija de emisores/mercados de la zona Euro y preferentemente pública, sin descartar renta fija privada, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo de A1 de S&P o P1 de Moody's) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,88           | 0,47             | 0,88 | 1,03 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,41           | 3,40             | 2,41 | 3,62 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 372.760,68     | 445.458,84       |
| Nº de Partícipes                                       | 2.582          | 2.652            |
| 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 | 112.035                                  | 300,5557                                |
| 2024                | 136.638                                  | 306,7352                                |
| 2023                | 144.859                                  | 279,7155                                |
| 2022                | 123.824                                  | 224,5566                                |

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     | 0,74                    |              | 0,74  | 0,74         |              | 0,74  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,02  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022   | 2020  |
| Rentabilidad IIC               | -2,01          | 2,06            | -4,00  | 1,43   | 0,46   | 9,66  | 24,56 | -22,55 | 12,66 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -3,88            | 03-04-2025 | -3,88      | 03-04-2025 | -3,46          | 02-08-2024 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 3,05             | 12-05-2025 | 3,05       | 12-05-2025 | 5,22           | 16-03-2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022  | 2020  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 15,13          | 18,34           | 11,06  | 10,03  | 13,98  | 10,97 | 11,13 | 19,90 | 22,55 |
| Ibex-35                                  | 19,67          | 23,89           | 14,53  | 13,31  | 13,66  | 13,31 | 13,84 | 19,37 | 33,84 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,08           | 0,08            | 0,08   | 0,09   | 0,11   | 0,11  | 0,13  | 0,07  | 0,46  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,86           | 7,86            | 7,86   | 6,97   | 6,97   | 6,97  | 6,97  | 7,04  | 6,33  |

(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.

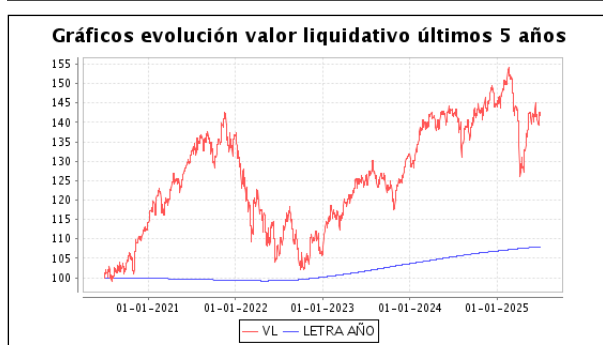
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,79           | 0,40            | 0,39   | 0,40   | 0,40   | 1,60  | 1,60 | 1,59 | 1,58 |

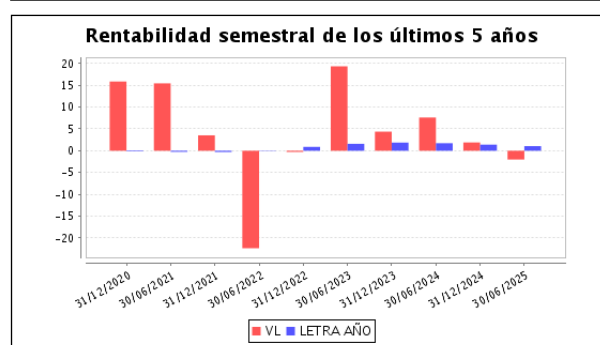
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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  | 131.452                                 | 276               | 2,18                           |
| Renta Fija Internacional                                   |   |                   |                                |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 567.070                                 | 6.415             | 1,80                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             |   |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Euro                                  |   |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 62.593                                  | 1.401             | 2,72                           |
| Renta Variable Euro  | 173.809                                 | 2.741             | 25,37                          |
| Renta Variable Internacional                               | 3.602.871                               | 37.116            | 2,07                           |
| 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                                | 178.450                                 | 1.900             | 1,65                           |
| IIC que Replica un Índice                                  |   |                   |                                |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   |   |                   |                                |
| <b>Total fondos</b>  | <b>4.716.246</b>                        | <b>49.849</b>     | <b>2,89</b>                    |

\*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 | 111.980            | 99,95              | 134.375              | 98,34              |
| * Cartera interior          | 15.695             | 14,01              | 7.280                | 5,33               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 96.284             | 85,94              | 127.094              | 93,02              |
| * 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)                    | 1.107              | 0,99               | 2.082                | 1,52               |
| (+/-) RESTO                                 | -1.051             | -0,94              | 181                  | 0,13               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 112.035            | 100,00 %           | 136.638              | 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)   | 136.638                      | 148.405                        | 136.638                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -16,71                       | -10,09                         | -16,71                    | 52,50                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -2,29                        | 1,72                           | -2,29                     | -222,82                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -1,50                        | 2,53                           | -1,50                     | -154,72                                   |
| + Intereses                                      | 0,09                         | 0,09                           | 0,09                      | -7,71                                     |
| + Dividendos                                     | 0,95                         | 0,47                           | 0,95                      | 87,99                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -2,52                        | 1,95                           | -2,52                     | -219,03                                   |
| ± 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                               | -0,03                        | 0,02                           | -0,03                     | -223,93                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,79                        | -0,81                          | -0,79                     | -9,59                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,74                        | -0,75                          | -0,74                     | -9,15                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | -9,15                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | -3,83                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 8,18                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -86,54                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + 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                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 112.035                      | 136.638                        | 112.035                   |   |

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

### 3. Inversiones financieras

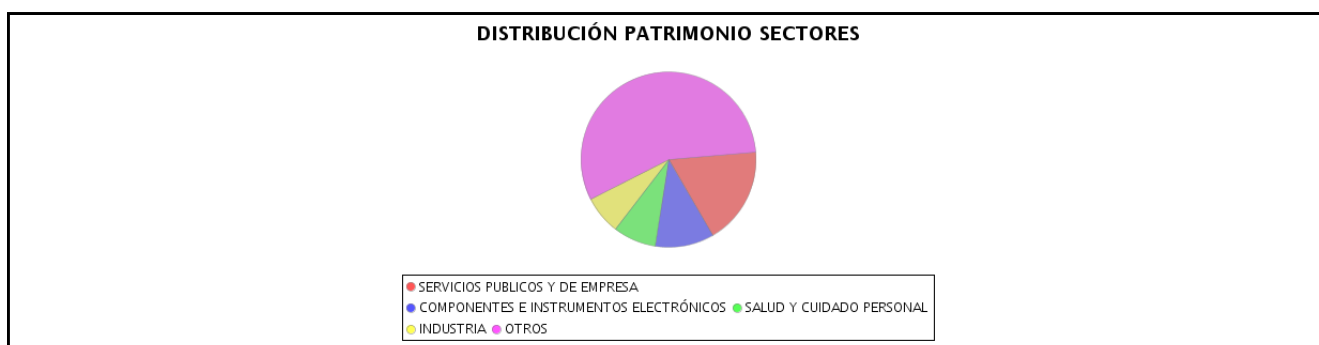
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 12.450           | 11,11 | 4.760            | 3,48  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 12.450           | 11,11 | 4.760            | 3,48  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 3.245            | 2,90  | 2.520            | 1,84  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 3.245            | 2,90  | 2.520            | 1,84  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 15.695           | 14,01 | 7.280            | 5,32  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 96.285           | 85,93 | 127.094          | 93,03 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 96.285           | 85,93 | 127.094          | 93,03 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 96.285           | 85,93 | 127.094          | 93,03 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 111.980          | 99,94 | 134.374          | 98,35 |

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 |
|---------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------------|
| CTA LIBRAS C/V DIVISA           | Compras al contado | 289                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                    | 289                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                    | 289                          |                          |

### 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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 2.464.007,31 - 1.904,06%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 2.464.216,85 - 1.904,22%

Se han realizado enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la Gestora en el periodo de referencia: 1.649,36 - 86,62%

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 escasa 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

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a. Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados

El periodo se ha caracterizado por un entorno verdaderamente frenético en los mercados financieros. Hemos pasado de la desesperación de principios de abril, a un marcado optimismo a finales de junio, lo que ha provocado uno de los rebotes más veloces de la historia después, eso sí, de haber sufrido una de las correcciones más abruptas de las últimas décadas.

No solemos ser muy indulgentes con los inversores que se dejan llevar por las emociones. Sin embargo, debemos reconocer que las amenazas arancelarias y las tensiones geopolíticas de los últimos meses, sin ser del todo eximentes, han sido grandes atenuantes.



De todas formas, tenemos la sensación de que los mercados modernos han desarrollado una especie de hipersensibilidad patológica importante. En la vida real, las cosas generalmente fluctúan entre "bastante bien" y "no tan bien". Pero en el mundo de la inversión actual, el ánimo de los inversores a menudo oscila entre "el fin del mundo" y "aquí no pasa nada". Un péndulo que se precipita de un extremo al otro, sin detenerse en el rango de lo razonable ni un solo minuto.

En efecto, pasamos del pánico desproporcionado al optimismo irracional en cuestión de días (o de horas), con caídas y rebotes que son amplificadas y retroalimentadas por la inversión pasiva. Unos bandazos de los que luego se hacen eco los medios de comunicación validando, a posteriori, la percepción de los inversores de habitar en un entorno de "crisis" o "boom" permanente.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

A pesar de esta fortaleza de fondo, no deja de sorprendernos el comportamiento cada vez más extremo de los mercados. Lejos de ser un problema, este mercado de extremos es un gran aliado. Volatilidad siempre es sinónimo de oportunidad y, en un mercado tan volátil como el actual, las oportunidades surgen constantemente. Hemos aprovechado los fuertes bandazos del trimestre para rotar nuestras carteras. En concreto, en los sectores más impactados por el anuncio de los aranceles ¿como el de consumo discrecional o el industrial¿, hemos podido comprar compañías de alta calidad a valoraciones especialmente atractivas. Por este motivo, al cierre del segundo trimestre de 2025, estimamos que el valor de nuestros fondos es superior al que tenían al final de 2024.

La exposición geográfica de nuestras compañías es mayoritariamente europea. La exposición sectorial a cierre del primer semestre de 2025 es la siguiente: 36% Consumo, 26% industrial, financiero 7% y TMT 20%. El resto estaría en liquidez en un 11%.

#### c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el MSCI World NR en euros que obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2025 del -3,43%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Grandes compañías obtuvo una rentabilidad del -2,01%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Grandes Compañías a 30 de junio de 2025 ha sido de 300,56 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de -2,01%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2025, alcanzó los 112.035 miles de euros en comparación con los 136.638 miles de euros de los que partía a cierre de 2024 y el número de partícipes ascendía a 2.582 a cierre del primer semestre de 2025 frente a los 2.652 partícipes existentes a cierre de 2024.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2025 es el 0,76%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,79%. 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 25.37%  
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 1.90%  
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 2.99%  
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 5.27%  
BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS, F.I. Renta Variable Internacional -2.01%  
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 1.58%

BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 21.06%  
 BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 13.36%  
 BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -3.42%  
 ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 20.98%  
 ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 18.85%  
 BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional -8.59%  
 BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.78%  
 BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 2.72%  
 BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.13%  
 BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.18%  
 BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.88%  
 BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.13%  
 BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.18%  
 BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.98%  
 BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE B Renta Fija Euro 1.65%  
 BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE Z Renta Fija Euro 1.67%  
 BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE R Renta Fija Euro 1.58%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.11%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 1.49%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.62%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.64%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.56%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.53%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.42%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.29%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.49%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.64%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.71%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.51%  
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 2.17%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

### a. Inversiones realizadas durante el periodo

Hemos asistido a un cambio de percepción absolutamente radical que nos recuerda, una vez más, que la demanda de las acciones tiende a aumentar a medida que aumenta su precio. Dicho de otra manera, el interés de los inversores por la bolsa crece a medida que las valoraciones se expanden y los rendimientos esperados futuros se reducen.

Gracias a esta mejora en el sentimiento, determinados rincones del mercado acumulan revalorizaciones (y valoraciones) que resultan un tanto intimidantes. Estamos hablando de algunas partes del sector tecnológico, que han tenido muy buenas revalorizaciones por el impulso de las inversiones en inteligencia artificial. Nombres en los que hemos reducido nuestro peso como Lam Research, ASM International o Microsoft; como también lo hemos hecho en compañías europeas cíclicas (Ryanair) y no tan cíclicas (Jerónimo Martins), cuya rentabilidad ha sido fantástica en los últimos trimestres.

Un panorama que contrasta con el de muchas compañías con resultados recurrentes y visibles, las menos ligadas a la coyuntura económica, que han experimentado caídas importantes en sus cotizaciones y en las que hemos podido comprar títulos a valoraciones muy descontadas (Beiersdorf o Novo Nordisk). O el de empresas cuyos resultados están afectados por dinámicas que consideramos temporales, pero sus cotizaciones han descontado un impacto duradero altamente improbable. Nombres que no están de moda entre los inversores y, por tanto, cotizan con múltiplos contraídos, un ingrediente esencial para que las inversiones sean seguras y rentables. Este es el caso de compañías como Ashtead, Bunzl, LVMH o Philips, una compañía que conocemos bien por haber estado invertidos en ella los fondos grandes de la casa en los últimos años y en la que nos vamos a detener un instante.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el primer semestre del año 2025 han sido: DEUTSCHE BOERSE AG, META PLATFORMS INC-CLASS A y RYANAIR. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: BAUSCH+LOMB CORP, GERRESHEIMER AG y PERNOD RICARD SA.

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 por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es mucho menor a la del Ibex 35 porque las acciones de compañías en cartera son diferentes a las contenidas en ese índice y han sufrido menor variación en sus precios. A mayor volatilidad mayor riesgo y este trimestre ha sido extremadamente volátil.

### 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 primer semestre de 2025 a 30.536,59 euros, y acumulado en el año 30.536,59 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.

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

N/A

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

Es evidente que el entorno plantea importantes incertidumbres. Pero también lo es que nuestras compañías tienen una ventaja para adaptar sus modelos de negocio mejor que sus competidores. De esta forma, pueden ganar cuota de mercado a costa de los jugadores más débiles y salir reforzadas de las posibles eventualidades que pueden surgir. Hemos revisado nuestras tesis y la convicción que mantenemos en todas ellas sigue siendo total.

Por este motivo, a pesar del ruido, nuestras expectativas no han cambiado. A nivel macro, la economía permanece relativamente fuerte, la inflación está controlada, el endeudamiento de empresas y familias es mínimo y el empleo es sólido. Además, el mercado cuenta con potenciales vientos de cola adicionales. Los más importantes son los recortes de impuestos y la desregulación de varios sectores económicos en EE. UU., los efectos de los planes de estímulo en Europa, Japón y China, y, por último, los posibles movimientos de los bancos centrales. Este entorno es estructuralmente positivo para la renta variable.

Centrándonos en el fondo, el valor actual de las carteras supera al que tenían hace seis meses. Completada la primera mitad del año, sus valoraciones siguen teniendo un descuento significativo frente a los principales índices. Además, esperamos que los beneficios de las compañías sigan creciendo por encima de la media del mercado. En conclusión, nuestras carteras están bien posicionadas para seguir generando las rentabilidades que buscamos.

### 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|-------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %    |
| ES00000128H5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.71 2025-07-01  | EUR    | 12.450           | 11,11 |                  |      |
| ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.27 2025-01-02  | EUR    |                  |       | 4.760            | 3,48 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>            |        | 12.450           | 11,11 | 4.760            | 3,48 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 12.450           | 11,11 | 4.760            | 3,48 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA                      | EUR    | 3.245            | 2,90  | 2.520            | 1,84 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 3.245            | 2,90  | 2.520            | 1,84 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | 3.245            | 2,90  | 2.520            | 1,84 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | 15.695           | 14,01 | 7.280            | 5,32 |
| DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE                   | EUR    | 892              | 0,80  | 1.513            | 1,11 |
| SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A                     | SEK    |                  |       | 2.597            | 1,90 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC                  | USD    | 3.593            | 3,21  | 3.701            | 2,71 |
| US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC        | USD    | 3.066            | 2,74  | 1.740            | 1,27 |
| XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en EUR                  | EUR    | 4.538            | 4,05  | 11.491           | 8,41 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C             | USD    | 2.863            | 2,56  | 3.705            | 2,71 |
| XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en GBP                  | GBP    | 3.036            | 2,71  | 0                | 0,00 |
| NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl                        | EUR    | 3.013            | 2,69  | 2.978            | 2,18 |
| XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en USD                  | USD    | 10.790           | 9,63  | 9.394            | 6,88 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING                   | CHF    |                  |       | 3.728            | 2,73 |
| DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG                 | EUR    | 2.299            | 2,05  | 2.459            | 1,80 |
| XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en SEK                  | SEK    | 2.552            | 2,28  | 0                | 0,00 |
| US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE              | USD    | 2.877            | 2,57  | 3.463            | 2,53 |
| NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV                     | EUR    | 2.996            | 2,67  | 3.976            | 2,91 |
| FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD                  | EUR    | 2.648            | 2,36  | 3.534            | 2,59 |
| DE000A3E5D64 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY) | EUR    |                  |       | 2.434            | 1,78 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.                    | CHF    |                  |       | 3.453            | 2,53 |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC                    | USD    | 3.152            | 2,81  | 3.586            | 2,62 |
| GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)      | GBP    |                  |       | 2.042            | 1,49 |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC            | USD    |                  |       | 1.713            | 1,25 |
| CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC               | USD    | 1.949            | 1,74  | 3.568            | 2,61 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP                  | USD    | 3.103            | 2,77  | 3.512            | 2,57 |
| PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA        | EUR    | 2.605            | 2,32  | 3.068            | 2,25 |
| GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC              | GBP    | 3.578            | 3,19  | 2.252            | 1,65 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC     | GBP    | 3.196            | 2,85  | 4.133            | 3,03 |
| FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA                      | EUR    |                  |       | 2.345            | 1,72 |
| DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG              | EUR    | 2.425            | 2,16  | 3.795            | 2,78 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)       | EUR    |                  |       | 3.958            | 2,90 |
| CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG            | CHF    |                  |       | 1.713            | 1,25 |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV                 | EUR    | 3.202            | 2,86  | 3.817            | 2,79 |
| DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG                   | EUR    | 3.276            | 2,92  | 3.547            | 2,60 |
| XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en DKK                  | DKK    | 2.692            | 2,40  | 2.527            | 1,85 |
| SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB                   | SEK    |                  |       | 2.556            | 1,87 |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XXXXXXXXXXXX - Otra RV cotizada en CHF                  | CHF    | 2.898            | 2,59  | 0                | 0,00  |
| US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC             | USD    | 2.337            | 2,09  | 3.711            | 2,72  |
| FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY               | EUR    | 2.793            | 2,49  | 3.744            | 2,74  |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S                | DKK    | 2.740            | 2,45  | 3.509            | 2,57  |
| NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.                       | EUR    | 3.365            | 3,00  | 3.768            | 2,76  |
| NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE | EUR    | 3.140            | 2,80  |                  |       |
| GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC            | GBP    | 1.698            | 1,52  | 4.064            | 2,97  |
| GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC                       | GBP    | 2.974            | 2,65  |                  |       |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 96.285           | 85,93 | 127.094          | 93,03 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | 96.285           | 85,93 | 127.094          | 93,03 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | 96.285           | 85,93 | 127.094          | 93,03 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | 111.980          | 99,94 | 134.374          | 98,35 |

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

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información