

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
PPSI	PPSI Bestinver Consolidación	2760002	V95670717
Gestora	Bestinver Gestión, S.A. S.G.I.I.C	103	A78930005
Depositaria	CACEIS Bank Spain, S.A.U.	D-0196	A08161507
Auditor	KPMG	702	B78510153

Valor liquidativo*	12,76
Patrimonio (€)*	12.030.641
Divisa	Euro
Categoría	RF Mixta
Plazo recomendado	2-3 años
Fecha inicio	20/01/2012

* Datos a cierre de 30/06/2025.

Informe de gestión

La rentabilidad en el primer semestre de 2025 de Bestinver Consolidación ha sido del 0,73%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 1,19%.

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 de entidades financieras senior y de la deuda bancaria preferente, con una contribución de 0,81%, 0,39%, y 0,18% respectivamente. Ningún segmento ha tenido un comportamiento negativo. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,24%.

Empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,4 años ya que el mercado descontaba la posibilidad de un impacto en precios de los aranceles que la administración Trump quería imponer. Conforme esta implantación se fue retrasando, y los datos económicos fueron saliendo mejores junto con mayores planes de gasto en infraestructuras y defensa, hizo que el bono a 10 años alemán subiera en TIR hasta el 2,90% a mediados de marzo, lo que nosotros aprovechamos para incrementar la duración hasta 2,71 años. En junio, se produjo una caída de la rentabilidad del bono alemán y decidimos reducir la duración, para cerrar el semestre en 2,37 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 NATIONAL NEDERLANDEN 4.5% PERP o SANTANDER 3.5% 01/2028, por citar algunos ejemplos. Con parte de la liquidez que generamos acudimos al mercado primario aprovechando la buena rentabilidad que ofrecían algunos nombres como DEUTSCHE TELEKOM 3.0% 02/2032 o VOLVO 4.20% 06/2029. También incrementamos exposición en bonos soberanos como HOLANDA 0,50% 07/32, FRANCIA 3,0% 05/33 o ITALIA 0,9% 04/31. Terminamos el semestre con una liquidez del 9% ya que los diferenciales están muy bajos y creemos que durante la segunda mitad de 2025 van a surgir oportunidades para invertir.

En la parte de renta variable, 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.

Las compañías que más han contribuido en el periodo al Plan de Previsión Social Individual en el primer semestre de 2025 han sido: NVIDIA CORP, LAM RESEARCH CORP y DEUTSCHE BOERSE AG. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: BAUSCH+LOMB CORP, GERRESHEIMER AG y PERNOD RICARD SA.

TOP 5 POSICIONES A 30/06/2025

COMPAÑÍA	Cartera
15/01/2030 NETHERLANDS GOVERMENT 2,5	1,70%
09/07/2029 NYKREDIT REALKREDIT 3,875	1,62%
18/11/25 AT&T INC 3,55	1,42%
31/10/30 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25	1,33%
13/09/2027 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,875	1,28%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Número de socios y beneficiarios a 30/06/2025

	Partícipes	Beneficiarios
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	160	1

Cuotas recaudadas, patrimonio acumulado y prestaciones abonadas de 01/01/2025 a 30/06/2025

	Cuotas	Patrimonio	Prestaciones abonadas	
			Capital	Renta
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	7.856,40	11.930.640,95	83.186,70	12.250,00

Altas, bajas y movilizaciones de 01/01/2025 a 30/06/2025

	Altas	Bajas	moviliz/traslados entrada	moviliz/traslados salida
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	7	6	249.814,76	390.140,95

Información legal

Operaciones vinculadas: La EPSV ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004. A este respecto, el Órgano de Seguimiento de Operaciones Vinculadas de la entidad gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de los partícipes y a precios y en condiciones iguales o mejores que los del mercado, todo ello de conformidad con lo establecido en el "Procedimiento de gestión de operaciones con partes vinculadas" que desarrolla el Reglamento Interno de Conducta del Grupo Bestinver.

Adicionalmente, le informamos que el Grupo Bestinver, al que pertenece la entidad gestora, cuenta con un procedimiento de gestión de los conflictos de interés que, con ocasión del desarrollo de su actividad, pudieran surgir entre cualquier sociedad del citado Grupo y sus clientes.

Rentabilidades a 30/06/2025

	Rentabilidad en 2025	Objetivo anual de rentabilidad DPI*
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	0,73%	2%

*El objetivo anual de rentabilidad se espera alcanzar a largo plazo en periodo anualizado. A fecha de la elaboración del presente informe, 23 de julio de 2025, la revalorización del PPSI en el año es del **1,54%**. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	5 años	3 años	1 año
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI (20/01/2012)	1,68 %	1,60 %	0,41 %	7,11 %
Índice (12,5% MSCI W.NR Eur / 87,5% Barc. Euro Agg 1-3y TR)	2,16 %	1,56 %	1,14 %	6,19 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Gastos de administración

Comisión de Gestión	0,90%	Comisión de Depósito	0,03%
---------------------	-------	----------------------	-------

RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO**

Acumulado 2025	Trimestral				Anual				
	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Trim-4	2024	2023	2022	2021	2020
0,60%	0,30%	0,30%			1,14%	1,14%	1,12%	1,08%	1,06%

**Incluye comisiones de gestión y depósito así como el resto de gastos soportados por el PPSI

PPSI BESTINVER CONSOLIDACIÓN

Estado de cartera a 30/06/2025

ISIN	DESCRIPCIÓN DE VALOR	TIPO DE PRODUCTO	IMPORTE EFECTIVO EUR	% DE PATRIMONIO
US0231351067	AMAZON COM (USD)	RENTA VARIABLE	96.229,46	0,81%
GB0000536739	ASHTAD GROUP PLC	RENTA VARIABLE	95.946,83	0,8%
NL0012059018	EXOR NV	RENTA VARIABLE	90.222,4	0,76%
DE0005200000	BEIERSDORF AG (BEI GY)	RENTA VARIABLE	87.731,8	0,74%
ES0148396007	INDITEX	RENTA VARIABLE	86.902,06	0,73%
NL0000235190	AIRBUS SE (AIR FP PARIS)	RENTA VARIABLE	85.793,84	0,72%
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER PLC	RENTA VARIABLE	85.740,49	0,72%
US30303M1027	ACC META PLATFORMS INC	RENTA VARIABLE	84.536,4	0,71%
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	RENTA VARIABLE	84.130,02	0,71%
US5128073062	LAM RESEARCH (LRCX US)	RENTA VARIABLE	83.491,67	0,7%
US5949181045	MICROSOFT	RENTA VARIABLE	83.134,52	0,7%
US31488V1070	FERGUSON ENTERPRISES INC	RENTA VARIABLE	82.208,9	0,69%
GB00BJFFLV09	CRODA INTERNATIONAL PLC	RENTA VARIABLE	81.459,53	0,68%
NL0000334118	ASM INTL	RENTA VARIABLE	80.966,6	0,68%
NL0000009165	HEINEKEN NV (HEIA NA)	RENTA VARIABLE	80.311,7	0,67%
GB00B0744B38	BUNZL PLC	RENTA VARIABLE	79.666,75	0,67%
US2546871060	WALT DISNEY	RENTA VARIABLE	77.118,99	0,65%
US02079K3059	ALPHABET INC - CL A	RENTA VARIABLE	76.700,44	0,64%
FRO000121014	LVMH LOUIS VUITTON MOET (MC FP)	RENTA VARIABLE	74.692,8	0,63%
DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC)	RENTA VARIABLE	73.515,19	0,62%
DK0060079531	DSV A/S	RENTA VARIABLE	72.197,59	0,61%
FRO000120693	PERNOD RICARD	RENTA VARIABLE	70.979,4	0,59%
PTJMTOAE0001	JERONIMO MARTIN	RENTA VARIABLE	69.874,44	0,59%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	RENTA VARIABLE	64.794,6	0,54%
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	RENTA VARIABLE	62.698,8	0,53%
DE000A0LD6E6	GERRESHEIMER AG	RENTA VARIABLE	61.669,44	0,52%
CA0717051076	BAUSCH & LOMB CORP	RENTA VARIABLE	52.285,51	0,44%
GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL PLC (RTO LN)	RENTA VARIABLE	45.563,54	0,38%
FRO010908533	EDENRED	RENTA VARIABLE	38.882,91	0,33%
DE000A161408	HELLOFRESH SE	RENTA VARIABLE	23.031,8	0,19%
	RESTO RENTA VARIABLE		351.832,34	2,95%

PPSI BESTINVER CONSOLIDACIÓN

Estado de cartera a 30/06/2025

ISIN	DESCRIPCIÓN DE VALOR	TIPO DE PRODUCTO	IMPORTE EFECTIVO EUR	% PATRIMONIO
NLO015001DQ7	NETHERLANDS GOVT 2.50 01/15/30	RENTA FIJA	204.405,97	1,71%
DKO030394986	NYKREDIT REALKREDIT AS 3.875 09/07/29 EU	RENTA FIJA	194.789,96	1,63%
XS2590758400	AT&T INC 3.55 18/11/2025 EUR	RENTA FIJA	171.247,86	1,44%
ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25 31/10/2030	RENTA FIJA	160.476,2	1,35%
XS2682331728	MEDIOBANCA DI CRED FIN 4.875 13/09/27	RENTA FIJA	159.730,93	1,34%
US91282CMM00	US TREASURY N/B 4.625 15/02/2035	RENTA FIJA	128.724,63	1,08%
FRO012993103	FRANCE GOVT 1.50 25/05/2031	RENTA FIJA	126.540,83	1,06%
EU000A3LNF05	EUROPEAN UNION BILL 3.125 04/12/2030	RENTA FIJA	125.733,39	1,05%
XS2354444023	JDE PEETS NV 0.00 16/01/2026	RENTA FIJA	123.432,5	1,03%
IE00BH3SQ895	IRISH TSY 1.10 15/05/2029 EUR	RENTA FIJA	120.205,79	1,01%
FRO011401728	ELECTRICITE DE FRANCE 6.00 PERPETUAL	RENTA FIJA	120.005,15	1,01%
DE000BU2Z023	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.2 15/02/2034	RENTA FIJA	118.042,44	0,99%
XS2337060607	CCEP FINANCE IRELAND 0.00 06/09/2025	RENTA FIJA	113.558,82	0,95%
XS2680945479	FERROVIAL SE 4.375 13/09/2030	RENTA FIJA	109.971,03	0,92%
XS2676883114	EUROFINS SCIENTIFIC 4.75 06/09/2030	RENTA FIJA	109.607,07	0,92%
XS2569069375	LLOYDS BANK GROUP 4.5 11/01/2029	RENTA FIJA	106.745,89	0,89%
XS2764264607	ING GROEP NV 3.875 08/12/2029	RENTA FIJA	106.516,49	0,89%
XS3058827802	CITIGROUP INC 3.258 29/04/29	RENTA FIJA	106.363,01	0,89%
XS1550988643	NN GROUP NV 4.625 13/01/2048	RENTA FIJA	106.067,77	0,89%
XS2607040958	NATL GAS TRANSMISSION 4.25 05/04/30 EUR	RENTA FIJA	105.472,37	0,88%
FRO01400WJ17	LA POSTE 5.00 16/07/31	RENTA FIJA	105.181,78	0,88%
XS2827696035	SWISSCOM FINANCE 3.5 29/22/2031	RENTA FIJA	104.356,47	0,87%
XS2694995163	ASR NEDERLAND NV 3.625 12/12/2028 EUR	RENTA FIJA	104.338,3	0,87%
XS2948435743	PRYSMIAN SPA 3.625 28/11/28	RENTA FIJA	104.077,34	0,87%
XS2739132897	ENI SPA 3.875 01/15/2034	RENTA FIJA	103.619,33	0,87%
XS2848960683	EL CORTE INGLES 4.25 26/06/2031 EUR	RENTA FIJA	103.612,58	0,87%
XS2743029253	BANCO SANTANDER SA 3.50 09/01/2028	RENTA FIJA	103.180,32	0,86%
XS2778864210	WOLTERS KLUWER NV 3.25 03/18/2029	RENTA FIJA	103.010,03	0,86%
XS2908177145	NATURGY FINANCE 3.25 02/10/2030	RENTA FIJA	102.663,01	0,86%
XS2760217880	VOLVO TREASURY AB 3.125 02/08/2029 EUR	RENTA FIJA	102.545,23	0,86%
XS2944871586	SNAM SPA 3.375 26/11/2031	RENTA FIJA	102.526,26	0,86%
XS2838379712	JPMORGAN CHASE CO 3.674 06/06/2028	RENTA FIJA	102.501,58	0,86%
XS2829201404	COTY INC 4.5 15/05/2027	RENTA FIJA	102.333,5	0,86%
ES0343307031	KUTXABANK SA 4.75 06/15/2027	RENTA FIJA	102.285,21	0,86%
XS3040316971	INFRASTRUTTURE WIRELESS 3.75 01/04/2030	RENTA FIJA	102.160,66	0,86%
FRO01400U1B5	SOCIETE GENERALE 3.00 12/02/27	RENTA FIJA	102.084,25	0,86%
XS2625195891	INTESA SANPAOLO 4.0 19/05/2026 EUR	RENTA FIJA	102.050,27	0,86%
XS2801964284	JEFFERIES GROUP INC 3.875 16/04/2026 EUR	RENTA FIJA	101.892,23	0,85%
XS3100767915	SES SA 4.125 24/06/2030	RENTA FIJA	100.940,81	0,85%
FRO01400OEP0	BANQUE FED CRED MUTUEL 4.573 03/05/2027	RENTA FIJA	100.635,32	0,84%
XS3088627982	VOLVO CAR AB 4.20 10/06/2029	RENTA FIJA	100.532,14	0,84%
FRO01400ZOS9	ORANGE SA 2.75 19/05/2029	RENTA FIJA	100.447,44	0,84%
XS2171875839	CPI PROPERTY GROUP 2.75 12/05/2026	RENTA FIJA	100.441,18	0,84%
XS3085615428	COCA COLA EUROPACIFIC 3.125	RENTA FIJA	100.228,16	0,84%
XS3106098463	FORD MOTOR CREDIT 3.622 27/07/28	RENTA FIJA	100.149,77	0,84%
XS1796208632	SES SA 1.625 22/03/26	RENTA FIJA	99.904,21	0,84%
XS3029358317	ACS ACTIVIDADES CONS Y S 3.75 11/06/30	RENTA FIJA	99.853,21	0,84%
XS2473346299	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2.00 28/04/2027	RENTA FIJA	99.696,21	0,84%
FRO0140009W6	LA BANQUE POSTALE 0.875 26/01/2031	RENTA FIJA	99.643,54	0,84%
IT0005422891	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9 01/04/2031	RENTA FIJA	99.356,74	0,83%
DE000A3MP4T1	VONOVIA SE 0.0 01/12/2025 EUR	RENTA FIJA	99.068,0	0,83%
	RESTO RENTA FIJA		2.501.158,32	20,96%

RIESGOS ASOCIADOS

La inversión renta fija mixta conlleva principalmente los siguientes riesgos: riesgo de mercado, de tipos de interés, de crédito, de divisa, de país, de contraparte, de concentración geográfica y sectorial. Encontrará información detallada sobre los riesgos de inversión en <https://www.bestinver.es/riesgos-asociados-a-la-inversion>. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido elaborado por Bestinver Individual EPSV con fines meramente informativos, no pudiendo considerarse bajo ninguna circunstancia como una oferta de inversión en sus planes de previsión social individual. La información ha sido recopilada por Bestinver Individual EPSV de fuentes consideradas como fiables. No obstante, aunque se han tomado las medidas razonables para asegurarse de que la información sea correcta Bestinver Individual EPSV no garantiza que sea exacta, completa o actualizada. Todas las opiniones y estimaciones incluidas en este documento constituyen el juicio de Bestinver Individual EPSV en la fecha a la que están referidas y pueden variar sin previo aviso. Todas las opiniones contenidas han sido emitidas con carácter general, sin tener en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de cada persona. En ningún caso, Bestinver Individual EPSV, sus administradores, empleados y personal autorizado serán responsables de cualquier tipo de perjuicio que pueda proceder, directa o indirectamente, del uso de la información contenida en este documento. El anuncio de rentabilidades pasadas no constituye en ningún caso promesa o garantía de rentabilidades futuras. Todas las rentabilidades de Bestinver están expresadas en euros y en términos netos, descontados gastos y comisiones.

Le informamos que tiene a su disposición en nuestra página web información periódica semestral del PPSI, la declaración de los principios de inversión, así como el Reglamento del PPSI en nuestra web www.bestinver.es. Si lo desea, puede solicitar el envío gratuito de la referida información por correo postal o a una dirección electrónica.

Fuente rentabilidad de BESTINVER.