

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF	
PPSI	PPSI Bestinver Consolidación	2760002	V95670717	Valor liquidativo*
Gestora	Bestinver Gestión, S.A. S.G.I.I.C	103	A78930005	Patrimonio (€)*
Depositaria	CACEIS Bank Spain, S.A.U.	D-0196	A08161507	Divisa
Auditor	KPMG	702	B78510153	Categoría
				Plazo recomendado
				2-3 años
				Fecha inicio
				20/01/2012

* Datos a cierre de 31/12/2025

Informe de gestión

La rentabilidad en el segundo semestre de 2025 de Bestinver Consolidación ha sido del 1,65%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 2,08%.

En este periodo del año se ha consolidado un ejercicio de rentabilidades favorables para nuestra estrategia. A pesar del sólido desempeño operativo de la mayoría de nuestras empresas, la dispersión de sus retornos en bolsa ha sido muy acusada. Hemos disfrutado de revalorizaciones muy importantes en algunas compañías —sin que se hayan producido cambios significativos en sus fundamentales—, mientras que la valoración de otras tantas se ha contraído de forma severa —a pesar de no existir un deterioro en sus negocios que lo justifique—. Son los tiempos que corren, en los que el relato le ha ganado la partida al dato.

En 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 preferente de entidades financieras y de la deuda corporativa High Yield, con una contribución de 0,54%, 0,22%, y 0,14% respectivamente. Ningún segmento ha tenido un comportamiento negativo. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,08%.

Empezamos el segundo semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,37 años ya que el mercado descontaba que el BCE seguiría bajando el tipo de intervención. Conforme los datos de inflación confirmaron que podría no bajar más y la TIR del bono a 10 años alemán fue bajando, la fuimos reduciendo hasta 1,94 años a mediados de octubre. Posteriormente, conforme se han ido informando de los planes de gasto de los países en materia de defensa e infraestructuras y por tanto mayores necesidades de financiación la rentabilidad fue subiendo y nosotros aprovechamos para incrementar la duración hasta terminar el año 2025 en 2,29 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 LA POSTE 5,0% PERP o VOLVO 4.20% 06/29, por citar algunos ejemplos. Con parte de la liquidez que generamos acudimos al mercado primario aprovechando la buena rentabilidad que ofrecían algunos nombres como VERALLIA 3,50% 11/29 o MAGNUM NL 2,75% 02/2029. También incrementamos exposición en bonos soberanos como UNION EUROPEA 3,0% 12/2034 o ALEMANIA 2,60% 08/2034. Terminamos el semestre con una liquidez del 10% ya que los diferenciales están muy bajos y creemos que durante la primera mitad de 2026 van a surgir oportunidades para invertir a mejores rentabilidades.

En la parte de renta variable, la rotación hacia sectores cíclicos ha dejado a numerosas compañías de crecimiento recurrente en niveles de valoración mínimos de la última década. En este contexto, hemos incrementado nuestra exposición en nombres como Novo Nordisk, Elevance, Heineken y Brenntag. Seguimos convencidos de que el mercado está ignorando la solidez de sus fundamentales.

Al mismo tiempo, hemos reducido exposición en aquellas compañías en las que, tras su buen comportamiento en bolsa, nuestro margen de seguridad y/o rentabilidad potencial se ha estrechado. Este ha sido el caso, entre otras, de ASM, Ashtead, Reckitt o la propia Inditex, donde preferimos cristalizar parte de las ganancias y reasignar capital hacia oportunidades con mayor asimetría.

En este sentido, hemos incrementado nuestra posición en Philips, tras una interpretación excesivamente rigurosa de las declaraciones de su CEO en una conferencia sectorial.

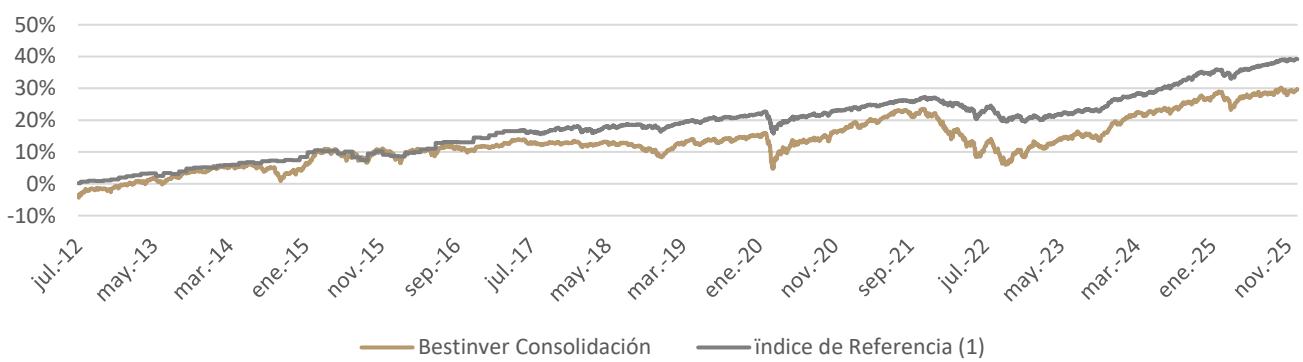
Las compañías que más han contribuido en el periodo al Plan de Previsión Social Individual en el segundo semestre de 2025 han sido: TAIWAN SEMICONDUCTOR, INDITEX y IQVIA HOLDINGS. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: NOVO NORDISK, EDENRED y BEIERSDORF.

TOP 5 POSICIONES A 31/12/2025

COMPAÑÍA	Cartera
15/07/32 NETHERLANDS GOVERNMENT 0,5	1,74%
15/01/2030 NETHERLANDS GOVERMENT 2,5	1,64%
09/07/2029 NYKREDIT REALKREDIT 3,875	1,52%
31/10/30 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25	1,50%
13/09/2027 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,875	1,22%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

Enero 2012 / Diciembre 2025



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Número de socios y beneficiarios a 31/12/2025

	Socios	Beneficiarios
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	163	1

Cuotas recaudadas, patrimonio acumulado y prestaciones abonadas de 01/01/2025 a 31/12/2025

	Prestaciones abonadas			
	Cuotas	Patrimonio	Capital	Renta
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	101.518,28	12.503.887,92	549.459,30	24.500,00

Altas, bajas y movilizaciones de 01/01/2025 a 31/12/2025

	Altas	Bajas	moviliz/traslados entrada	moviliz/traslados salida
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	18	14	1.386.000,26	770.266,86

Rentabilidades a 31/12/2025

	Rentabilidad en 2025	Objetivo anual de rentabilidad DPI*
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	2,39 %	2%

*El objetivo anual de rentabilidad se espera alcanzar a largo plazo en periodo anualizado. A fecha de la elaboración del presente informe, 29 de enero de 2026, la revalorización del PPSI en el año es del **0,68%**. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI (20/01/2012) Índice (12,5% MSCI W.NR Eur / 87,5% Barc. Euro Agg 1-3y TR)	1,88 %	1,65 %	2,09 %	6,14 %	2,39 %
	2,44 %	2,46 %	2,47 %	5,18 %	3,29 %

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	2025	2024	2023	2022	2021
1,01%	0,26%	0,26%	0,26%	0,23%	1,01%	1,03%	1,14%	1,12%	1,08%

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

PPSI BESTINVER CONSOLIDACIÓN

Estado de cartera a 31/12/2025

RENTA FIJA

ISIN	Nombre Instrumento	Valor mercado €	% Patrimonio
NL0015000RP1	NETHERLANDS GOVT 0.50 15/04/2032	217.986,27	1,74%
NL0015001DQ7	NETHERLANDS GOVT 2.50 01/15/30	205.296,52	1,64%
DK0030394986	NYKREDIT REALKREDIT AS 3.875 09/07/29 EU	190.207,98	1,52%
ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25 31/10/2030	188.053,81	1,5%
XS2682331728	MEDIOBANCA DI CRED FIN 4.875 13/09/27	154.520,73	1,24%
IT0005422891	BUONI POLIENNIALI DEL TES 0.9 01/04/2031	145.355,2	1,16%
XS3238400249	MAGNUM ICC FINANCE BV 2.75 26/02/2029	142.716,43	1,14%
FR0012993103	FRANCE GOVT 1.50 25/05/2031	126.975,75	1,02%
XS2354444023	JDE PEETS NV 0.00 16/01/2026	124.896,25	1,0%
EU000A3LNF05	EUROPEAN UNION BILL 3.125 04/12/2030	123.063,8	0,98%
IE00BH3SQ895	IRISH TSY 1.10 15/05/2029 EUR	120.925,19	0,97%
DE000BU2Z023	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.2 15/02/2034	117.552,89	0,94%
DE000CZ43ZN8	COMMERZBANK AG 5.125 18/01/30	110.883,87	0,89%
XS2592240712	DE VOLKS BANK NV 4.875 03/07/2030	110.076,49	0,88%
XS2569069375	LLOYDS BANK GROUP 4.5 11/01/2029	107.914,38	0,86%
XS1550988643	NN GROUP NV 4.625 13/01/2048	107.454,27	0,86%
XS2676883114	EUROFINS SCIENTIFIC 4.75 06/09/2030	107.325,59	0,86%
XS2607040958	NATL GAS TRANSMISSION 4.25 05/04/30 EUR	107.228,84	0,86%
XS3058827802	CITIGROUP INC 3.258 29/04/29	106.890,21	0,85%
XS2680945479	FERROVIAL SE 4.375 13/09/2030	106.749,51	0,85%
XS2848960683	EL CORTE INGLES 4.25 26/06/2031 EUR	106.347,04	0,85%
XS2739132897	ENI SPA 3.875 01/15/2034	105.710,75	0,85%
BE0002993740	BELFIUS BANK SA/NV 3.75 01/22/2029	105.556,97	0,84%
FR001400OJO2	ACCOR SA 3.875 11/03/2031	105.452,85	0,84%
BE6350791073	SOLVAY SA 3.875 03/04/2028 EUR	104.762,67	0,84%
XS2743029253	BANCO SANTANDER SA 3.50 09/01/2028	104.474,7	0,84%
XS2778864210	WOLTERS KLUWER NV 3.25 03/18/2029	104.021,38	0,83%
XS2764264607	ING GROEP NV 3.875 08/12/2029	103.975,92	0,83%
XS3040316971	INFRASTRUTTURE WIRELESS 3.75 01/04/2030	103.938,07	0,83%
XS2774392638	FORVIA SE 5.5 15/06/2031	103.888,17	0,83%
XS2760217880	VOLVO TREASURY AB 3.125 02/08/2029 EUR	103.724,26	0,83%
XS2838379712	JPMORGAN CHASE CO 3.674 06/06/2028	103.659,68	0,83%
ES0343307031	KUTXABANK SA 4.75 06/15/2027	103.564,73	0,83%
FR001400U1B5	SOCIETE GENERALE 3.00 12/02/27	103.179,58	0,83%
XS2801964284	JEFFERIES GROUP INC 3.875 16/04/2026 EUR	103.113,66	0,82%
XS2625195891	INTESA SANPAOLO 4.0 19/05/2026 EUR	103.080,71	0,82%
XS2694995163	ASR NEDERLAND NV 3.625 12/12/2028 EUR	102.587,7	0,82%
XS3100767915	SES SA 4.125 24/06/2030	102.529,26	0,82%
XS3106098463	FORD MOTOR CREDIT 3.622 27/07/28	102.316,96	0,82%
XS2829201404	COTY INC 4.5 15/05/2027	102.131,5	0,82%
XS3029358317	ACS ACTIVIDADES CONS Y S 3.75 11/06/30	102.032,62	0,82%
XS2827696035	SWISSCOM FINANCE 3.5 29/22/2031	102.025,85	0,82%
XS3085615428	COCA COLA EUROPACIFIC 3.125	101.578,51	0,81%
FR001400ZOS9	ORANGE SA 2.75 19/05/2029	101.459,74	0,81%
XS2908177145	NATURGY FINANCE 3.25 02/10/2030	101.094,37	0,81%
XS1796208632	SES SA 1.625 22/03/26	100.933,38	0,81%
XS2944871586	SNAM SPA 3.375 26/11/2031	100.822,63	0,81%
XS2473346299	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2.00 28/04/2027	100.808,42	0,81%
	RESTO RENTA FIJA	2.796.223,75	22,36%

PPSI BESTINVER CONSOLIDACIÓN

Estado de cartera a 31/12/2025

RENTA VARIABLE

ISIN	Nombre Instrumento	Valor mercado €	% Patrimonio
ES0148396007	INDITEX	125.694,54	1,01%
NL0012059018	EXOR NV	120.339,45	0,96%
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	117.981,77	0,94%
DE0005200000	BEIERSDORF AG(BEI GY)	111.010,8	0,89%
DK0060079531	DSV A/S	108.340,5	0,87%
US5949181045	MICROSOFT	106.232,55	0,85%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	105.139,0	0,84%
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	104.510,28	0,84%
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	101.177,35	0,81%
DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC)	100.864,06	0,81%
CH1430134226	AMRIZE LTD	98.349,37	0,79%
US0231351067	AMAZON COM (USD)	97.473,99	0,78%
CA0717051076	BAUSCH & LOMB CORP	91.774,01	0,73%
US46266C1053	IQVIA HOLDINGS INC	91.734,93	0,73%
DE000A1DAHH0	BRENNTAG SE	91.537,32	0,73%
NL0000009165	HEINEKEN NV (HEIA NA)	90.801,48	0,73%
US30303M1027	ACC META PLATFORMS INC	89.358,1	0,71%
GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL PLC (RTO LN)	87.874,43	0,7%
SE0017486889	ATLAS COPCO AB-A SHS	86.898,36	0,69%
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER PLC	84.268,99	0,67%
SE0015658109	EPIROC AB-A	77.733,45	0,62%
US2546871060	WALT DISNEY	77.394,16	0,62%
US31488V1070	FERGUSON ENTERPRISES INC	75.629,33	0,6%
FR0000121014	LVMH LOUIS VUITTON MOET (MC FP)	55.470,0	0,44%
US02079K3059	ALPHABET INC - CL A	36.508,88	0,29%
	RESTO RENTA VARIABLE	458.530,3	3,67%

TESORERÍA

ISIN	Nombre Instrumento	Tipo de producto	Valor mercado €	% Patrimonio
CCCHFXXX	CUENTA CHF C/V DIVISA	TESORERIA	4.095,89	0,03%
CCGBPXXX	CTA LIBRAS C/V DIVISA	TESORERIA	764,32	0,01%
CCEURXXX	CUENTA CORRIENTE EUROS	TESORERIA	14.020,19	0,11%
CCDKKXXX	CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	TESORERIA	74,28	0,0%
CCSEKXXX	CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	TESORERIA	0,0	0,0%
CCNORXXX	CUENTA NOR C/V DIVISA	TESORERIA	0,19	0,0%
CCUSDXXX	CTA DOLARES C/V DIVISA	TESORERIA	200,97	0,0%
ES0000012M51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.50 31/05/2029	REPOS	1.280.063,29	10,24%
ES0000012L60	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.90 30/07/39	REPOS	0,0	0,0%
DUH60326	FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/26	FUTUROS	0,0	0,0%
OEH60326	FUT. 03/26 EURO-BOBL 5 YR	FUTUROS	0,0	0,0%
ECH60326	FUT. EUR/USD 03/26 (CME)	FUTUROS	90,46	0,0%

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-inversión>. 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 contendidas 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.