

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
PPSI	PPSI Bestinver Crecimiento	2760003	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*	13,27
Patrimonio (€)*	15.540.387
Divisa	Euro
Categoría	RV
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	11/12/2017

* Datos a cierre de 30/06/2025.

Informe de gestión

La rentabilidad en el primer semestre de 2025 de Bestinver Crecimiento ha sido del 2,28%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un -3,43%.

Durante el periodo hemos aprovechado el pánico provocado por el miedo a las tarifas para recomprar títulos de compañías en las que habíamos reducido nuestro peso a principios de año. Estamos hablando de nombres como Meta, Pandora o Expedia, cuyas acciones tuvieron durante el mes de abril recortes, en muchos casos, superiores al 30%.

Las caídas nos han permitido comprar más títulos de Arcelor.

Hemos seguido reduciendo, en algunos casos de manera sensible, el peso de compañías que llevan con nosotros muchos años en cartera. Estamos hablando de Heidelberg Materials, Rolls-Royce o algunos bancos de la Eurozona que tan buenos resultados nos han proporcionado en los últimos años (UniCredit, KBC y BNP).

Seguimos viendo una oportunidad en los bancos ingleses (Lloyds y Barclays). Durante el periodo hemos podido incrementar nuestro peso en ellos a precios que consideramos muy atractivos para la cartera a largo plazo. También hemos recomprado un viejo conocido de Bestinver Internacional: Nordea. Nos gusta el código postal en el que opera el banco nórdico y es un ejemplo de estabilidad, solvencia (CET >15%) y alta rentabilidad (RoE 15%). A pesar de ello, continúa cotizando a un PER de 9 veces y nos proporciona una rentabilidad de doble dígito (dividendo + recompra de acciones propias) que nos parece excelente en este entorno.

Hemos incrementado nuestras posiciones en Philips, Elevance y también en Ashtead. Todas ellas cotizando con valoraciones muy descontadas que proyectan deterioros estructurales en sus negocios cuando, en nuestra opinión, son solo coyunturales.

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.

El valor actual de la cartera 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.

Las compañías que más han contribuido en el periodo al Plan de Previsión Social Individual en el primer semestre de 2025 han sido: ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC, BANCO SANTANDER SA y ABN AMRO BANK NV-CVA. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: HUNTSMAN CORP, HERC HOLDINGS INC y HELLOFRESH SE.

TOP 5 POSICIONES A 30/06/2025

COMPañÍA	Cartera
PHILIPS ELECTRONICS NV	3,09%
META PLATFORMS INC-CLASS A	3,08%
HEINEKEN NV	2,65%
ARCELORMITTAL	2,56%
ELEVANCE HEALTH INC	2,55%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Número de socios y beneficiarios a 30/06/2025

	Partícipes	Beneficiarios
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	396	1

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

	Cuotas	Patrimonio	Prestaciones abonadas	
			Capital	Renta
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	208.144,33	15.484.121,67	22.045,29	3.000,00

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

	Altas	Bajas	movilización entrada	movilización salida
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	12	6	252.448,33	140.252,32

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 CRECIMIENTO PPSI	2,28 %	8%

*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 5,16%. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	5 años	3 años	1 año
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	3,85 %	10,38 %	14,44 %	5,23 %
MSCI World Net TR EUR MSDEWIN	11,27 %	13,54 %	13,83 %	6,15 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Gastos de administración

Comisión de Gestión	1,30%	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
0,75%	0,375%	0,375%			1,44%	1,59%	1,57%	1,54%	1,57%

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

PPSI BESTINVER CRECIMIENTO

Estado de cartera a 30/06/2025

ISIN	DESCRIPCIÓN DE VALOR	TIPO DE PRODUCTO	IMPORTE EFECTIVO EUR	% DE PATRIMONIO
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	RENTA VARIABLE	479.635,0	3,1%
US30303M1027	ACC META PLATFORMS INC	RENTA VARIABLE	478.413,4	3,09%
NL0000009165	HEINEKEN NV (HEIA NA)	RENTA VARIABLE	411.477,18	2,66%
LU1598757687	ARCELOR MITTAL (MT NA)	RENTA VARIABLE	397.487,91	2,57%
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	RENTA VARIABLE	396.322,39	2,56%
GB0000536739	ASHTED GROUP PLC	RENTA VARIABLE	333.742,32	2,16%
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	RENTA VARIABLE	322.327,86	2,08%
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER PLC	RENTA VARIABLE	318.663,03	2,06%
CA5503721063	LUNDIN MINING CORP(LUN CN)	RENTA VARIABLE	308.069,65	1,99%
FI4000297767	NORDEA BANK AB EUR	RENTA VARIABLE	306.612,15	1,98%
GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE (GBP)	RENTA VARIABLE	295.655,35	1,91%
GB0031348658	BARCLAYS	RENTA VARIABLE	294.436,29	1,9%
GB00B63H8491	ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	RENTA VARIABLE	278.725,5	1,8%
FI0009014575	METSO OUTOTEC OYJ	RENTA VARIABLE	274.401,18	1,77%
FR0013506730	VALLOUREC SA (VK FP)	RENTA VARIABLE	273.940,53	1,77%
CH0012214059	AC.LAFARGEHOLCIM LTD	RENTA VARIABLE	259.426,91	1,68%
PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTIN	RENTA VARIABLE	255.139,44	1,65%
NL0000334118	ASM INTL	RENTA VARIABLE	252.137,6	1,63%
GB00BP6MXD84	SHELL PLC-NEW (SHELL NA)	RENTA VARIABLE	246.277,88	1,59%
IE00028FXN24	SMURFIT WESTROCK (SW US)	RENTA VARIABLE	234.916,49	1,52%
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	RENTA VARIABLE	234.500,42	1,51%
ES0105025003	MERLIN PROPERTIE SOCIMI S.A.	RENTA VARIABLE	227.931,27	1,47%
US30212P3038	EXPEDIA INC	RENTA VARIABLE	222.103,79	1,43%
DE0005190003	BMW AG (BMW GY)	RENTA VARIABLE	221.701,48	1,43%
US4128221086	HARLEY DAVIDSON INC	RENTA VARIABLE	216.840,86	1,4%
US5949181045	MICROSOFT	RENTA VARIABLE	216.487,36	1,4%
ES0148396007	INDITEX	RENTA VARIABLE	211.489,66	1,37%
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	RENTA VARIABLE	208.041,39	1,34%
NL0012059018	EXOR NV	RENTA VARIABLE	204.412,8	1,32%
NL00150001Q9	STELLANTIS NV(STLAP FP)	RENTA VARIABLE	199.886,95	1,29%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	RENTA VARIABLE	192.999,3	1,25%
DK0060252690	PANDORA A/S	RENTA VARIABLE	190.432,22	1,23%
GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	RENTA VARIABLE	188.492,17	1,22%
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	RENTA VARIABLE	186.524,24	1,2%
IE00BYTBXV33	RYANAIR HLDGS (BOLSA IRLANDA)	RENTA VARIABLE	180.918,64	1,17%
US91332U1016	UNITY SOFTWARE INC.	RENTA VARIABLE	180.141,45	1,16%
GB00BTK05J60	ANGLO AMERICAN	RENTA VARIABLE	178.635,79	1,15%
CH1430134226	AMRIZE LTD	RENTA VARIABLE	174.331,36	1,13%
DE000A161408	HELLOFRESH SE	RENTA VARIABLE	168.092,43	1,09%
NL0015435975	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	RENTA VARIABLE	138.530,31	0,89%
PTSEMOAM0004	SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	RENTA VARIABLE	136.856,5	0,88%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER (MADRID)	RENTA VARIABLE	135.972,45	0,88%
GB0007980591	BP PLC (GBP)	RENTA VARIABLE	135.040,27	0,87%
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SAU	RENTA VARIABLE	130.152,5	0,84%
US42704L1044	HERC HOLDINGS INC(HRI US)	RENTA VARIABLE	96.195,91	0,62%
ES0157261019	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	RENTA VARIABLE	94.060,5	0,61%
US2546871060	WALT DISNEY	RENTA VARIABLE	85.956,64	0,56%
DE000WAF3001	SILTRONIC AG (WAF GY)	RENTA VARIABLE	29.100,5	0,19%
	RESTO RENTA VARIABLE		1.748.281,16	11,29%

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.