

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF	Valor liquidativo*	14,58
PPSI	PPSI Bestinver Crecimiento	2760003	V95670717	Patrimonio (€)*	17.514.276
Gestora	Bestinver Gestión, S.A. S.G.I.I.C	103	A78930005	Divisa	Euro
Depositaria	CACEIS Bank Spain, S.A.U.	D-0196	A08161507	Categoría	RV
Auditor	KPMG	702	B78510153	Plazo recomendado	5 años
				Fecha inicio	11/12/2017

* Datos a cierre de 31/12/2025

Informe de gestión

La rentabilidad en el segundo semestre de 2025 de Bestinver Crecimiento ha sido del 9,86%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 10,56%.

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 nuestra gestión de la cartera, es frecuente que nos deshagamos de compañías que atraviesan un momento brillante en bolsa para rotar el capital hacia aquellas que el consenso ignora o penaliza injustificadamente. Esta rotación de activos no responde a una pretensión de anticipar los movimientos del mercado, sino a una disciplina estricta de arbitraje entre precio y valor.

Somos plenamente conscientes de que esta disciplina conlleva un peaje inmediato: sacrificar el impulso de la rentabilidad a corto plazo al renunciar a capturar el último tramo de una subida vertical. Sin embargo, nuestra prioridad absoluta es evitar el agotamiento del potencial de la cartera. Mantener una posición cuya valoración se ha expandido en exceso es, en la práctica, hipotecar la capacidad futura de generar buenas rentabilidades para nuestros ahorros.

Bajo esta premisa, el mercado nos ha permitido desprendernos de acciones impulsadas más por el momentum y las narrativas de los bancos de inversión que por sus propios fundamentales. Es el caso de Holcim, una histórica del fondo que —al igual que Heidelberg— se ha visto incluida en multitud de cestas temáticas (ETFs). Estos flujos de capital indiscriminado han elevado sus múltiplos a niveles no vistos en décadas. Sigue siendo una compañía excelente, pero la narrativa actual es excesivamente complaciente y su accionariado revela una presencia creciente de “turistas” financieros subidos en vehículos de inversión pasiva.

La venta de Holcim nos ha permitido consolidar nuestra posición en Saint Gobain, que representa hoy una de las mejores oportunidades del sector de materiales de construcción en Europa.

El frenesí por los activos reales y la narrativa del cobre como pilar de la electrificación y, recientemente, de la inteligencia artificial, nos han impulsado a desinvertir en Lundin Mining (otra histórica del fondo) y Metso, ambas cotizando en niveles de valoración históricamente exigentes.

Muchas de estas ventas pueden parecer movimientos contraintuitivos, pues implican vender acciones con un fuerte momentum —donde el optimismo es máximo pero el potencial de revalorización ya se ha agotado— para sustituirlas por negocios infravalorados que, aunque carecen de impulso a corto plazo, ofrecen un margen de seguridad muy superior. Este es uno de los motivos por el que, en el sector del alquiler de maquinaria hemos decidido rotar nuestra posición en Ashtead para incrementar nuestra exposición en Herc Holdings.

Hemos aprovechado la reciente volatilidad en la cotización de Philips para incrementar nuestra posición, tras una interpretación excesivamente rigurosa de las declaraciones de su CEO en una conferencia sectorial.

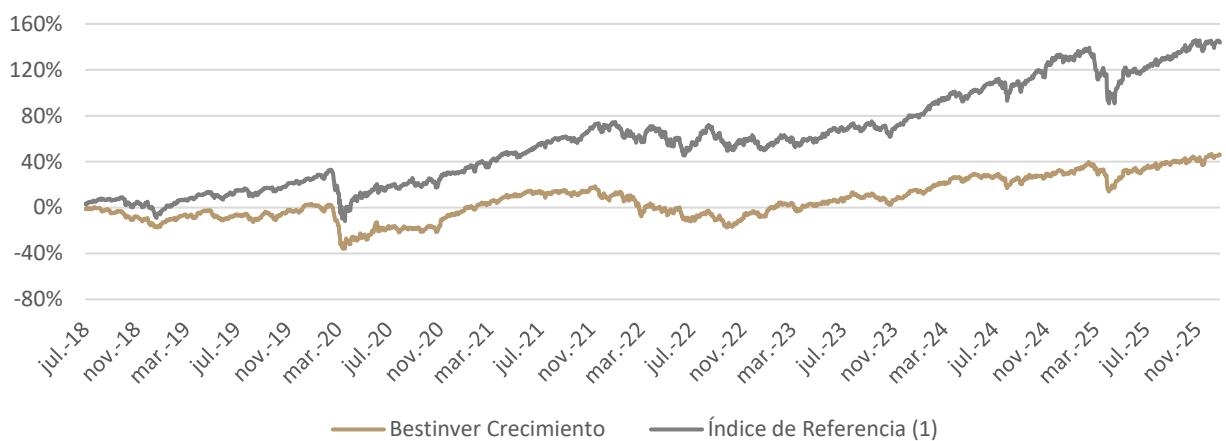
Las compañías que más han contribuido en el periodo al Plan de Previsión Social Individual en el segundo semestre de 2025 han sido: ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC, ARCELORMITTAL y BARCLAYS. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: HARLEY, SMURFIT y HELLOFRESH SE.

TOP 5 POSICIONES A 31/12/2025

COMPANÍA	Cartera
PHILIPS ELECTRONICS NV	3,40%
ARCELORMITTAL	3,02%
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,88%
BARCLAYS PLC	2,78%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,77%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

Diciembre 2017 / Diciembre 2025



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

1. MSCI World Net TR EUR MSDEWIN

Número de socios y beneficiarios a 31/12/2025

	Socios	Beneficiarios
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	413	1

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

	Prestaciones abonadas			
	Cuotas	Patrimonio	Capital	Renta
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	608.343,40	17.514.276,22	75.725,29	6.150,00

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

	Altas	Bajas	movilización entrada	movilización salida
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	37	12	709.847,12	455.061,39

Rentabilidades a 31/12/2025

	Rentabilidad en 2025	Objetivo anual de rentabilidad DPI*
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	12,44 %	8%

*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 **1,54%**. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	5 años	3 años	1 año
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	4,83 %	8,56 %	16,45 %	12,37 %
MSCI World Net TR EUR MSDEWIN	11,93 %	13,07 %	17,36 %	6,77 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Gastos de administración

RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO **

Comisión de Gestión	1,30%	Comisión de Depósito	0,03%
---------------------	-------	----------------------	-------

Acumulado 2025	Trimestral				Anual				
	Trim- 1	Trim- 2	Trim- 3	Trim- 4	2025	2024	2023	2022	2021
1,38%	0,36%	0,36%	0,36%	0,30%	1,38%	1,44%	1,59%	1,57%	1,54%

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

PPSI BESTINVER CRECIMIENTO

Estado de cartera a 31/12/2025

RENTA VARIABLE

ISIN	Nombre de instrumento	Valor mercado €	% Patrimonio
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	595.362,32	3,4%
LU1598757687	ARCELOR MITTAL (MT NA)	528.770,43	3,02%
US30303M1027	ACC META PLATFORMS INC	504.114,56	2,88%
GB0031348658	BARCLAYS	487.385,36	2,78%
FR0000125007	SAINT GOBAIN (PARIS)	485.758,56	2,77%
NL0000009165	HEINEKEN NV (HEIA NA)	438.594,86	2,5%
FI4000297767	NORDEA BANK AB EUR	438.091,06	2,5%
ES0148396007	INDITEX	431.226,36	2,46%
ES0171996087	GRIFOLS	409.852,8	2,34%
CH1430134226	AMRIZE LTD	404.790,19	2,31%
GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE (GBP)	400.332,37	2,29%
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	369.491,34	2,11%
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	367.315,77	2,1%
US30212P3038	EXPEDIA INC	353.614,06	2,02%
IE00028FXN24	SMURFIT WESTROCK (SW US)	330.717,94	1,89%
GB00BTK05J60	ANGLO AMERICAN	312.206,08	1,78%
GB00B63H8491	ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	305.025,74	1,74%
GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	293.208,04	1,67%
GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL PLC (RTO LN)	283.312,66	1,62%
FR0013506730	VALLOUREC SA (VK FP)	282.357,24	1,61%
DE0005190003	BMW AG (BMW GY)	282.121,06	1,61%
US5949181045	MICROSOFT	276.286,98	1,58%
DE000A1DAHH0	BRENNNTAG SE	269.110,8	1,54%
NL00150001Q9	STELLANTIS NV(STLAP FP)	265.286,8	1,51%
DK0060079531	DSV A/S	253.659,49	1,45%
US4128221086	HARLEY DAVIDSON INC	251.507,25	1,44%
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	250.782,34	1,43%
NL0000235190	AIRBUS SE (AIR FP PARIS)	231.929,6	1,32%
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER PLC	223.869,58	1,28%
ES0113211835	BBVA	219.326,95	1,25%
DK0060252690	PANDORA A/S	217.066,84	1,24%
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	215.530,65	1,23%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	209.383,2	1,2%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER (MADRID)	200.896,5	1,15%
GB00BP6MXD84	SHELL PLC-NEW (SHELL NA)	179.879,63	1,03%
NL0012059018	EXOR NV	178.371,9	1,02%
GB0007980591	BP PLC (GBP)	175.189,82	1,0%
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	153.136,01	0,87%
US42704L1044	HERC HOLDINGS INC(HRI US)	149.196,59	0,85%
DE000A161408	HELLOFRESH SE	134.379,88	0,77%
PTSEM0AM0004	SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	114.176,7	0,65%
ES0157261019	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	112.458,5	0,64%
ES0105025003	MERLIN PROPERTIE SOCIMI S.A.	105.157,8	0,6%
US4470111075	HUNTSMAN CORP	71.313,26	0,41%
	RESTO RENTA VARIABLE	2.711.316,89	15,48%

TESORERÍA

ISIN	Nombre de instrumento	Valor mercado €	% Patrimonio
ES0000012L60	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.90 30/07/39	0,0	0,0%
ES0000012M51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.50 31/05/2029	1.280.063,29	7,31%
CCGBPXXX	CTA LIBRAS C/V DIVISA	0,0	0,0%
CCUSDXXX	CTA DOLARES C/V DIVISA	304,32	0,0%
CCCADXXX	CTA DOLAR CANADIENSE C/V DIVISA	0,38	0,0%
CCCHFXXX	CUENTA CHF C/V DIVISA	2,75	0,0%
CCSEKXXX	CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	-0,07	0,0%
CCDKXXXX	CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	1.609,96	0,01%
CCEURXXX	CUENTA CORRIENTE EUROS	212.715,65	1,21%
CCGBPXXX	CTA LIBRAS C/V DIVISA	1,61	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-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 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.