

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
PPSI	PPSI Bestinver Futuro	2760001	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*	22,52
Patrimonio (€)*	26.126.402
Divisa	Euro
Categoría	RV Mixta
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	28/12/2011

* Datos a cierre de 31/12/2025

Informe de gestión

La rentabilidad en el segundo semestre de 2025 de Bestinver Futuro ha sido del 7,87%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 5,64%.

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 variable, 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.

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 corporativa High Yield y de la deuda preferente de entidades financieras, con una contribución de 0,57%, 0,31%, y 0,24% respectivamente. Todos los segmentos han contribuido positivamente. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,19%.

Empezamos el segundo semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 3,75 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 3 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 3,75 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 TELEFO 6.75% PERP, PRYSMIAN 3.875% 11/31 o LA POSTE 5,0% PERP, por citar algunos ejemplos. Hemos sido muy selectivos y hemos acudido al mercado primario para aprovechar buenas oportunidades de inversión como CARNIVAL 4.125% 07/2031, VERALLIA 4.375% 11/33 o MAGNUN NL 3,25% 11/31. También hemos incrementado exposición en bonos soberanos como FRANCIA 1.5% 05/31 o ALEMANIA 2.6% 08/34. Terminamos el año con una liquidez del 4% ya que los diferenciales están muy estrechos y creemos que durante la primera mitad de 2026 van a surgir oportunidades para invertir a mejores rentabilidades.

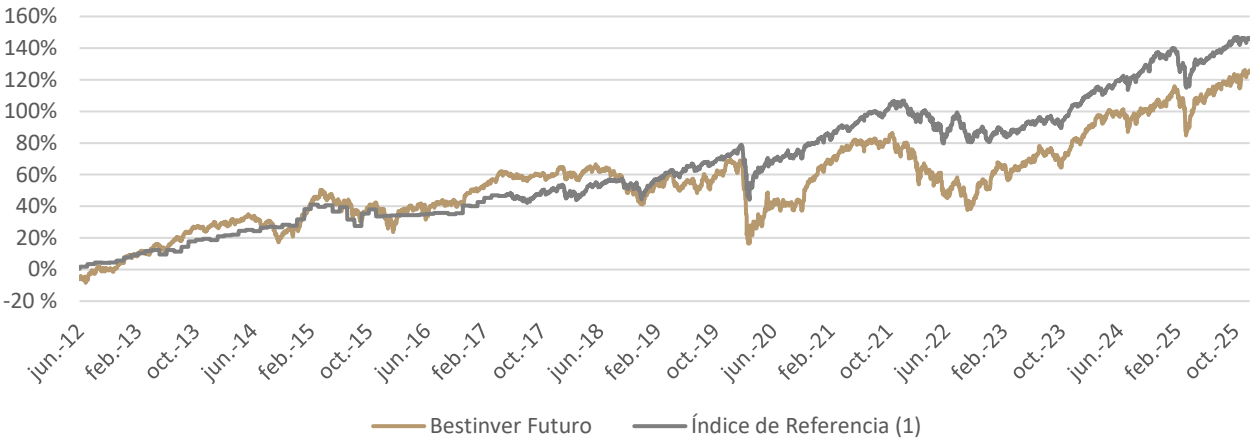
Las compañías que más han contribuido en el periodo al Plan de Previsión Social Individual en el segundo semestre de 2025 han sido: ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC, ARCELORMITTAL y BARCLAYS. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: HARLEY-DAVIDSON INC, SMURFIT WESTROCK PLC y HELLOFRESH.

TOP 5 POSICIONES A 31/12/2025

COMPañÍA	% Cartera
PHILIPS ELECTRONICS NV	2,69%
ARCELORMITTAL	2,39%
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,28%
BARCLAYS PLC	2,19%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,19%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

Diciembre 2011 – Diciembre 2025



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.
1. Índice (50% MSCI W.NR Eur / 50% Barc. Euro Agg 1-10y TR)

Número de socios y beneficiarios a 31/12/2025

	Socios	Beneficiarios
BESTINVER FUTURO PPSI	423	1

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

	Prestaciones abonadas			
	Cuotas	Patrimonio	Capital	Renta
BESTINVER FUTURO PPSI	447.538,00	26.126.401,85	476.841,39	27.009,22

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

	Altas	Bajas	movilización entrada	movilización salida
BESTINVER FUTURO PPSI	19	21	1.039.964,99	1.162.831,01

Rentabilidades a 31/12/2025

	Rentabilidad en 2025	Objetivo anual de rentabilidad DPI*
BESTINVER FUTURO PPSI	10,42%	6%

*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 **1,39%**. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
BESTINVER FUTURO PPS (28/12/2011)	5,97 %	5,02 %	7,10 %	14,24 %	10,42 %
Índice (50% MSCI W.NR Eur / 50% Barc. Euro Agg 1-10y TR)	6,76 %	6,29 %	6,34 %	10,74 %	4,96 %

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	2025	2024	2023	2022	2021
1,38%	0,36%	0,36%	0,36%	0,30%	1,38%	1,43%	1,56%	1,53%	1,53%

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

PPSI BESTINVER FUTURO

Estado de cartera a 31/12/2025

RENTA VARIABLE

ISIN	Nombre Instrumento	Valor mercado €	% Patrimonio
LU1598757687	ARCELOR MITTAL (MT NA)	623.329,14	2,39%
US30303M1027	ACC META PLATFORMS INC	594.596,66	2,28%
GB0031348658	BARCLAYS	573.400,95	2,19%
FR0000125007	SAINT GOBAIN (PARIS)	572.631,6	2,19%
NL0000009165	HEINEKEN NV (HEIA NA)	515.029,9	1,97%
FI4000297767	NORDEA BANK AB EUR	514.591,32	1,97%
ES0148396007	INDITEX	508.186,8	1,95%
ES0171996087	GRIFOLS	478.375,6	1,83%
CH1430134226	AMRIZE LTD	476.953,73	1,83%
GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE (GBP)	473.023,21	1,81%
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	438.435,2	1,68%
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	431.092,29	1,65%
US30212P3038	EXPEDIA INC	416.569,9	1,59%
GB00BTK05J60	ANGLO AMERICAN	366.542,73	1,4%
GB00B63H8491	ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	356.822,56	1,37%
GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	345.542,29	1,32%
GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL PLC (RTO LN)	333.935,14	1,28%
DE0005190003	BMW AG (BMW GY)	330.460,72	1,26%
FR0013506730	VALLOUREC SA (VK FP)	328.376,01	1,26%
US5949181045	MICROSOFT	325.697,47	1,25%
DE000A1DAHH0	BRENTAG SE	317.084,88	1,21%
NL00150001Q9	STELLANTIS NV(STLAP FP)	311.093,0	1,19%
DK0060079531	DSV A/S	298.855,43	1,14%
US4128221086	HARLEY DAVIDSON INC	295.172,55	1,13%
NL0000235190	AIRBUS SE (AIR FP PARIS)	273.196,8	1,05%
ES0113211835	BBVA	266.023,4	1,02%
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER PLC	263.873,3	1,01%
DK0060252690	PANDORA A/S	254.776,4	0,98%
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	252.380,88	0,97%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	246.741,1	0,94%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER (MADRID)	239.132,29	0,92%
GB0007980591	BP PLC (GBP)	206.499,56	0,79%
NL0012059018	EXOR NV	195.470,1	0,75%
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	177.800,42	0,68%
US42704L1044	HERC HOLDINGS INC(HRI US)	175.852,38	0,67%
ES0157261019	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	142.430,5	0,55%
ES0105025003	MERLIN PROPRTIE SOCIMI S.A.	123.653,64	0,47%
PTSEM0AM0004	SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	111.397,0	0,43%
PTIB50AM0008	IBERSOL SGPS SA	63.280,8	0,24%
	RESTO RENTA VARIABLE	3.933.604,58	15,06%

TESORERÍA

ISIN	Nombre Instrumento	Valor mercado €	% Patrimonio
CCEURXXX	CUENTA CORRIENTE EUROS	321.092,98	1,23%
CCGBPXXX	CTA LIBRAS C/V DIVISA	10,24	0,0%
CCNORXXX	CUENTA NOR C/V DIVISA	0,26	0,0%
CCCADXXX	CTA DOLAR CANADIENSE C/V DIVISA	0,72	0,0%
CCCHFXXX	CUENTA CHF C/V DIVISA	1.911,31	0,01%
CCSEKXXX	CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	2,67	0,0%
CCAUDXXX	CTA DOLAR AUSTRALIANO C/V DIVISA	0,01	0,0%
CCDKKXXX	CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	2.393,71	0,01%
CCUSDXXX	CTA DOLARES C/V DIVISA	2.621,52	0,01%
CCGBPXXX	CTA LIBRAS C/V DIVISA	0,0	0,0%
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	1.160.057,36	4,44%
DUH60326	FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/26	0,0	0,0%
RXH60326	FUT.10 YR GERMAN BUND 03/26	0,0	0,0%
ECH60326	FUT. EUR/USD 03/26 (CME)	90,46	0,0%

www.bestinver.es

900 878 280

RENTA FIJA

ISIN	Nombre Instrumento	Valor mercado €	% Patrimonio
DE000BU2Z023	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.2 15/02/2034	156.737,18	0,6%
XS2576067081	NATIONAL GRID PLC 4.275 16/01/35	144.345,61	0,55%
XS3111860865	CARNIVAL PLC 4.125 15/07/2031	143.786,18	0,55%
XS2827708145	SWISSCOM FINANCE 3.875 29/05/2044	122.140,19	0,47%
XS2560422581	BARCLAYS PLC 5.262 29/01/2034	116.526,76	0,45%
DE000BU22114	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.00 16/12/27	115.144,68	0,44%
ES0265936056	ABANCA 5.875 04/02/2030	113.036,18	0,43%
DE000CZ43ZN8	COMMERZBANK AG 5.125 18/01/30	110.883,87	0,42%
XS2644240975	AEROPORTI DI ROMA SPA 4.875 07/10/2033	109.285,97	0,42%
FR001400PAJ8	VALEO SA 4.5 11/04/2030	105.570,79	0,4%
BE0002993740	BELFIUS BANK SA/NV 3.75 01/22/2029	105.556,97	0,4%
AT0000A3FY07	ERSTE GROUP BANK 4.00 15/01/35	105.106,62	0,4%
XS3081797964	TEVA PHARM FNC NL II 4.125 01/06/2031	103.994,17	0,4%
XS3040316971	INFRASTRUCTURE WIRELESS 3.75 01/04/2030	103.938,07	0,4%
XS2577826386	CITIGROUP INC 3.75 14/05/2032	103.885,29	0,4%
XS2764455619	KONINKLIJKE KPN NV 3.875 02/16/2036	103.808,66	0,4%
ES02136790S7	BANKINTER SA 3.625 04/02/33	103.260,4	0,4%
FR001400E797	BPCE SA 4.0 11/29/2032	103.255,68	0,4%
XS2753311393	TELEFONICA EMISIONE 4.055 01/24/2036	103.153,37	0,39%
DK0009526998	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.75 20/01/2027	102.947,42	0,39%
XS3087726595	NIBC BANK NV 3.5 05/06/2030	102.932,11	0,39%
BE0390167337	BELFIUS BANK SA/NV 3.375 20/02/31	102.709,42	0,39%
ES0000012N35	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.45 31/10/2034	102.603,45	0,39%
XS3106098463	FORD MOTOR CREDIT 3.622 27/07/28	102.316,96	0,39%
XS2852136063	DSM BV 3.625 02/07/2034 EUR	102.101,53	0,39%
XS3029358317	ACS ACTIVIDADES CONS Y S 3.75 11/06/30	102.032,62	0,39%
XS3085615428	COCA COLA EUROPACIFIC 3.125	101.578,51	0,39%
XS2925933413	COVENTRY BLDG SOCIETY 3.125 29/10/29 EUR	100.936,38	0,39%
FR001400ZOT7	ORANGE SA 3.5 19/05/2035	100.874,12	0,39%
FR001400XR97	ACCOR SA 3.5 04/03/2033	100.848,89	0,39%
XS2397251807	HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.625 PERPETUAL	100.451,89	0,38%
XS2383811424	BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75 03/09/28	100.154,97	0,38%
FR00140144U5	VERALLIA SA 4.375 14/11/2033	99.855,36	0,38%
PTEDP6OM0007	EDP SA 4.375 02/12/55	99.520,25	0,38%
XS3238400165	MAGNUM ICC FINANCE BV 3.25 26/11/2031	99.355,64	0,38%
DE000BU2Z023	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.2 15/02/2034	156.737,18	0,6%
XS2576067081	NATIONAL GRID PLC 4.275 16/01/35	144.345,61	0,55%
XS3111860865	CARNIVAL PLC 4.125 15/07/2031	143.786,18	0,55%
XS2827708145	SWISSCOM FINANCE 3.875 29/05/2044	122.140,19	0,47%
XS2560422581	BARCLAYS PLC 5.262 29/01/2034	116.526,76	0,45%
	RESTO RENTA FIJA	1.939.145,35	7,42%

bestinver@bestinver.es

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.