

PPSI BESTINVER FUTURO

Informe primer semestre 2026

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF	Valor liquidativo*	24,97
PPSI	PPSI Bestinver Futuro	2760001	V95670717	Patrimonio (€)*	28.754.911
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 Mixta
Auditor	KPMG	702	B78510153	Plazo recomendado	5 años
				Fecha inicio	28/12/2011

* Datos a cierre de 30/06/2026

Informe de gestión

El periodo ha estado condicionado por la geopolítica, con la desescalada en Oriente Medio y un debate público dominado por relatos excesivamente derrotistas sobre Occidente. En los mercados, el péndulo ha oscilado del pesimismo a la euforia, con fuertes movimientos en los principales índices y una elevada dispersión sectorial de retornos, que ha alternado el liderazgo entre energía, materiales y utilities, por un lado, y tecnología, consumo y financieras, por otro. Frente a las narrativas de consenso y su creciente comercialización, la visión de Bestinver para Futuro EPSV sigue siendo prudente pero constructiva: desconfiamos de los atajos macro y preferimos anclar las decisiones en el análisis fundamental, la valoración rigurosa y la paciencia ante la volatilidad, en línea con el horizonte de largo plazo propio de un vehículo de previsión.

La gestión de Bestinver Futuro EPSV sigue la filosofía de inversión en valor, orientada al arbitraje entre precio y valor intrínseco. Para ello, aprovechamos las distorsiones generadas por flujos, etiquetas y narrativas de mercado y rotamos la cartera hacia compañías temporalmente fuera de moda, pero con fundamentales sólidos.

El plan mantiene una cartera de renta variable concentrada en negocios de calidad, con ventajas competitivas fuertes, generadoras de caja y a valoraciones atractivas, coherente con el perfil de ahorro a largo plazo de los partícipes de la EPSV. Nuestra estrategia se ha centrado en invertir en empresas, no en titulares, ajustando los pesos en función de la relación entre valoración, riesgo y coste de oportunidad, y utilizando la volatilidad de las cotizaciones para comprar a buenos precios y sembrar las rentabilidades futuras del plan.

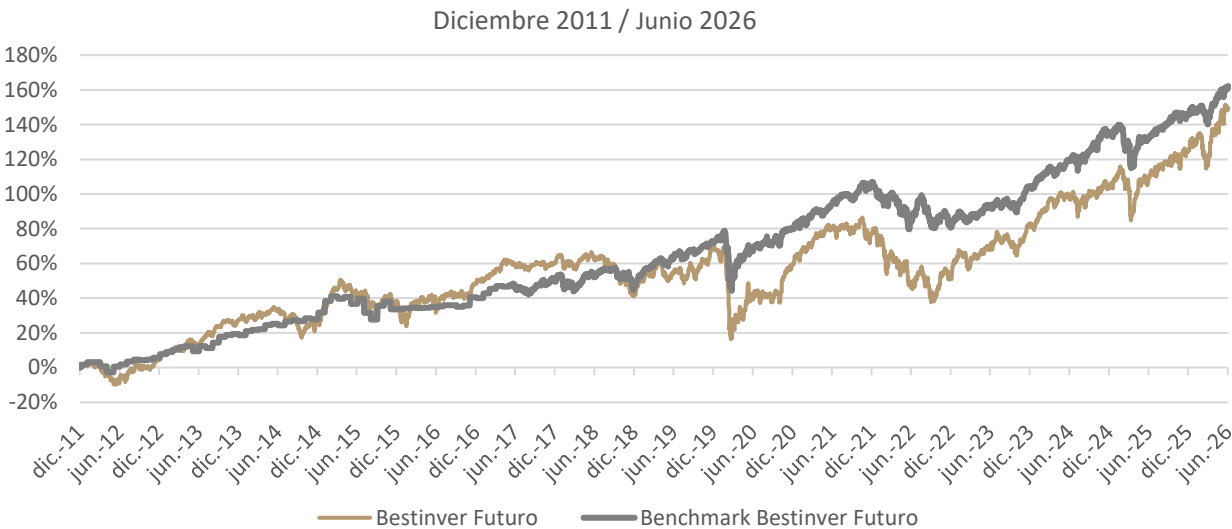
Durante el periodo la rotación se ha guiado por valoración, riesgo y coste de oportunidad, evitando decisiones basadas en narrativas o flujos pasivos. Hemos reducido ArcelorMittal, Vallourec y GSK al haberse estrechado su potencial y estar mejor recogidas sus mejoras operativas en el precio. Hemos desinvertido en ABN AMRO y Nordea tras reconocer el mercado la mejora estructural de sus negocios y en Stellantis ya que su tesis ahora depende de una reestructuración compleja. Paralelamente, hemos incrementado BMW, Meta, Reckitt y CNH Industrial. ABN AMRO ha sido uno de los principales contribuyentes positivos, mientras que Stellantis ha tenido un peor comportamiento. Entre las compañías que más rentabilidad han aportado tenemos a TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING, ARCELORMITTAL, ANGLO-AMERICAN. Por el contrario, los principales contribuidores negativos han sido STELLANTIS, BMW y META.

Afrontamos la segunda mitad del año con una visión constructiva pero prudente, en un entorno de geopolítica frágil, cambio de etapa monetaria y una inflación que prevemos más contenida, aunque compatible con episodios de volatilidad. Mantenemos una cartera centrada en negocios y emisores con fundamentales sólidos, capacidad de generación de caja y valoraciones que ofrecen márgenes de seguridad razonables, incluyendo una exposición significativa a bonos corporativos con rentabilidades atractivas. Seguiremos aprovechando el ruido y las oscilaciones del mercado para construir valor de forma consistente, priorizando la protección del capital y la mejora gradual del potencial de rentabilidad a largo plazo.

TOP 5 POSICIONES A 30/06/2026

COMPañÍA	% Cartera
PHILIPS ELECTRONICS NV	2,48%
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,45%
LLOYDS BANKING	2,30%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,20%
BARCLAYS PLC	2,17%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

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.

Número de socios y beneficiarios a 30/06/2026

	Partícipes	Beneficiarios
BESTINVER FUTURO PPSI	423	3

Cuotas recaudadas, patrimonio acumulado y prestaciones abonadas de 01/01/2026 a 30/06/2026

	Prestaciones abonadas			
	Cuotas	Patrimonio	Capital	Renta
BESTINVER FUTURO PPSI	74.409,00	28.754.911,53	155.239,47	7.570,99

Altas, bajas y movilizaciones de 01/01/2026 a 30/06/2026

	Altas	Bajas	movilización entrada	movilización salida
BESTINVER FUTURO PPSI	4	12	289.669,48	405.442,82

Rentabilidades a 30/06/2026

	Rentabilidad en 2025	Objetivo anual de rentabilidad DPI*
BESTINVER FUTURO PPSI	10,93%	6%

*El objetivo anual de rentabilidad se espera alcanzar a largo plazo en periodo anualizado.
A fecha de la elaboración del presente informe, 20 de julio de 2026, la revalorización del PPSI en el año es del **9,70%**. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
BESTINVER FUTURO PPS (28/12/2011)	6,51 %	6,21 %	6,80 %	13,48 %	19,66 %
Índice (50% MSCI W.NR Eur / 50% Barc. Euro Agg 1-10y TR)	6,87 %	6,88 %	6,16 %	10,61 %	12,78 %

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 2026	Trimestral				Anual				
	Trim- 1	Trim-2	Trim-3	Trim-4	2025	2024	2023	2022	2021
0,75%	0,38%	0,38%			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 30/06/2026

ISIN	DESCRIPCIÓN DE VALOR	TIPO DE PRODUCTO	VALOR MERCADO €	% DE PATRIMONIO
UXYU0926	FUT. 10 YR ULTRA US 09/26	FUTUROS	1.025,97	0,0%
ECU60926	FUT. EUR/USD 09/26 (CME)	FUTUROS	60,19	0,0%
TUU60926	FUT. 2 YR US NOTE 09/26 (TUU6)	FUTUROS	-615,59	0,0%
RXU60926	FUT.10 YR GERMAN BUND 09/26	FUTUROS	490,0	0,0%
ES00000124C5	B. ESTADO 5.15 31/10/28	REPOS	830.034,8	2,89%
CCCADXXX	CTA DOLAR CANADIENSE C/V DIVISA	TESORERIA	0,73	0,0%
CCAUDXXX	CTA DOLAR AUSTRALIANO C/V DIVISA	TESORERIA	0,01	0,0%
CCEURXXX	CUENTA CORRIENTE EUROS	TESORERIA	268.582,54	0,93%
CCJPYXXX	CTA YENES C/V DIVISA	TESORERIA	-0,91	0,0%
CCGBPXXX	CTA LIBRAS C/V DIVISA	TESORERIA	5,21	0,0%
CCDKKXXX	CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	TESORERIA	3.306,67	0,01%
CCUSDXXX	CTA DOLARES C/V DIVISA	TESORERIA	1.770,94	0,01%
CCSEKXXX	CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	TESORERIA	2,6	0,0%
CCNORXXX	CUENTA NOR C/V DIVISA	TESORERIA	0,27	0,0%
CCCHFXXX	CUENTA CHF C/V DIVISA	TESORERIA	1.918,72	0,01%
UXYU0926	FUT. 10 YR ULTRA US 09/26	FUTUROS	1.025,97	0,0%
ECU60926	FUT. EUR/USD 09/26 (CME)	FUTUROS	60,19	0,0%
TUU60926	FUT. 2 YR US NOTE 09/26 (TUU6)	FUTUROS	-615,59	0,0%
RXU60926	FUT.10 YR GERMAN BUND 09/26	FUTUROS	490,0	0,0%
ES00000124C5	B. ESTADO 5.15 31/10/28	REPOS	830.034,8	2,89%
CCCADXXX	CTA DOLAR CANADIENSE C/V DIVISA	TESORERIA	0,73	0,0%
CCAUDXXX	CTA DOLAR AUSTRALIANO C/V DIVISA	TESORERIA	0,01	0,0%

PPSI BESTINVER FUTURO

Estado de cartera a 30/06/2026

ISIN	DESCRIPCIÓN DE VALOR	TIPO DE PRODUCTO	VALOR MERCADO €	% DE PATRIMONIO
DE000BU22023	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.2 15/02/2034	RENTA FIJA	155.241,12	0,54%
XS3111860865	CARNIVAL PLC 4.125 15/07/2031	RENTA FIJA	145.531,32	0,51%
XS2576067081	NATIONAL GRID PLC 4.275 16/01/35	RENTA FIJA	141.159,0	0,49%
XS3315365398	IQVIA INC 4.625 15/06/2033	RENTA FIJA	134.308,81	0,47%
XS3299544802	FORD MOTOR CREDIT 4.087 17/02/33	RENTA FIJA	132.314,03	0,46%
XS2827708145	SWISSCOM FINANCE 3.875 29/05/2044	RENTA FIJA	121.402,16	0,42%
DE000BU22015	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.6 08/15/2033	RENTA FIJA	116.692,03	0,41%
DE000BU22114	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.00 16/12/27	RENTA FIJA	115.773,05	0,4%
XS2560422581	BARCLAYS PLC 5.262 29/01/2034	RENTA FIJA	113.033,64	0,39%
ES0265936056	ABANCA 5.875 04/02/2030	RENTA FIJA	107.998,53	0,38%
DE000CZ43ZN8	COMMERZBANK AG 5.125 18/01/30	RENTA FIJA	106.917,7	0,37%
EU000A3K4ES4	EUROPEAN UNION 3.00 04/12/34	RENTA FIJA	106.001,27	0,37%
FR001400E797	BPCE SA 4.0 11/29/2032	RENTA FIJA	105.484,25	0,37%
ES0000012N35	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.45 31/10/2034	RENTA FIJA	104.369,34	0,36%
NO0013740894	FERTIBERIA CORPORATE 7.199 13/05/2031	RENTA FIJA	103.973,2	0,36%
XS3382712126	AMS-OSRAM AG 7.25 31/05/2032	RENTA FIJA	103.711,03	0,36%
XS2852136063	DSM BV 3.625 02/07/2034 EUR	RENTA FIJA	103.580,14	0,36%
XS3326476523	COCA COLA HBC FINANCE 4.00 01/10/33	RENTA FIJA	103.300,3	0,36%
DK0009526998	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.75 20/01/2027	RENTA FIJA	103.284,29	0,36%
BE0002993740	BELFIUS BANK SA/NV 3.75 01/22/2029	RENTA FIJA	103.040,56	0,36%
AT0000A3FY07	ERSTE GROUP BANK 4.00 15/01/35	RENTA FIJA	102.727,18	0,36%
XS2764455619	KONINKLIJKE KPN NV 3.875 02/16/2036	RENTA FIJA	102.054,6	0,35%
XS2925933413	COVENTRY BLDG SOCIETY 3.125 29/10/29 EUR	RENTA FIJA	101.938,04	0,35%
XS2577826386	CITIGROUP INC 3.75 14/05/2032	RENTA FIJA	101.893,88	0,35%
XS3320664710	MAPLE PARENT HLDS 3.881 26/03/2030	RENTA FIJA	101.812,76	0,35%
ES02136790S7	BANKINTER SA 3.625 04/02/33	RENTA FIJA	101.403,0	0,35%
XS2753311393	TELEFONICA EMISIONE 4.055 01/24/2036	RENTA FIJA	101.397,21	0,35%
XS2397251807	HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.625 PERPETUAL	RENTA FIJA	101.361,49	0,35%
FR0014014065	LA BANQUE POSTALE 3.5 02/12/2032	RENTA FIJA	101.311,7	0,35%
FR00140144U5	VERALLIA SA 4.375 14/11/2033	RENTA FIJA	101.118,88	0,35%
XS3081797964	TEVA PHARM FNC NL II 4.125 01/06/2031	RENTA FIJA	101.049,29	0,35%
PTCGDMOM0035	CAIXA GERAL DEPOSITOS 3.625 20/05/2032	RENTA FIJA	100.958,19	0,35%
BE0390167337	BELFIUS BANK SA/NV 3.375 20/02/31	RENTA FIJA	100.827,05	0,35%
XS3087726595	NIBC BANK NV 3.5 05/06/2030	RENTA FIJA	100.762,73	0,35%
XS3238400165	MAGNUM ICC FINANCE BV 3.25 26/11/2031	RENTA FIJA	100.737,29	0,35%
PTEDP6OM0007	EDP SA 4.375 02/12/55	RENTA FIJA	100.477,36	0,35%
PTCCCPOM0003	CRL CREDITO AGRICOLA MUT 3.25 29/01/2031	RENTA FIJA	100.298,42	0,35%
XS3040316971	INFRASTRUTTURE WIRELESS 3.75 01/04/2030	RENTA FIJA	100.167,66	0,35%
FR0014013UK4	RCI BANQUE SA 3.625 03/11/2032	RENTA FIJA	100.161,63	0,35%
ES0280907058	UNICAJA BANCO SA 3.5 30/06/2031	RENTA FIJA	100.018,0	0,35%
XS3182049935	INMOBILIARIA COLONIAL 3.125 23/09/2031	RENTA FIJA	99.930,26	0,35%
-	RESTO RENTA FIJA	RENTA FIJA	2.098.453,54	7,3%

PPSI BESTINVER FUTURO

Estado de cartera a 30/06/2026

ISIN	DESCRIPCIÓN DE VALOR	TIPO DE PRODUCTO	IMPORTE EFECTIVO EUR	% DE PATRIMONIO
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	RENTA VARIABLE	714.415,68	2,48%
US30303M1027	ACC META PLATFORMS INC	RENTA VARIABLE	705.712,53	2,45%
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	RENTA VARIABLE	662.566,43	2,3%
FR0000125007	SAINT GOBAIN (PARIS)	RENTA VARIABLE	632.646,72	2,2%
GB0031348658	BARCLAYS	RENTA VARIABLE	622.934,05	2,17%
CH1430134226	AMRIZE LTD	RENTA VARIABLE	601.877,61	2,09%
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	RENTA VARIABLE	582.012,65	2,02%
US11135F1012	BROADCOM LTD	RENTA VARIABLE	564.869,97	1,96%
DK0060252690	PANDORA A/S	RENTA VARIABLE	527.058,11	1,83%
IE00028FXN24	SMURFIT WESTROCK (SW US)	RENTA VARIABLE	503.908,84	1,75%
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	RENTA VARIABLE	485.865,34	1,69%
NL0000235190	AIRBUS SE (AIR FP PARIS)	RENTA VARIABLE	480.319,26	1,67%
US91332U1016	UNITY SOFTWARE INC.	RENTA VARIABLE	469.984,28	1,63%
DK0060079531	DSV A/S	RENTA VARIABLE	457.207,18	1,59%
GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	RENTA VARIABLE	455.783,66	1,59%
NL0000009165	HEINEKEN NV (HEIA NA)	RENTA VARIABLE	447.193,6	1,56%
GB00B63H8491	ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	RENTA VARIABLE	437.723,2	1,52%
ES0148396007	INDITEX	RENTA VARIABLE	413.124,4	1,44%
DE000A1DAH0	BRENTAG SE	RENTA VARIABLE	398.265,02	1,39%
ES0171996087	GRIFOLS	RENTA VARIABLE	384.392,96	1,34%
LU1598757687	ARCELOR MITTAL (MT NA)	RENTA VARIABLE	377.859,0	1,31%
GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE (GBP)	RENTA VARIABLE	374.237,16	1,3%
IT0005495657	SAIPEM S.P.A.	RENTA VARIABLE	359.342,32	1,25%
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	RENTA VARIABLE	356.169,14	1,24%
GB00BSZBP530	RECKITT BENCKISER PLC(RKT LN)	RENTA VARIABLE	348.000,02	1,21%
US4128221086	HARLEY DAVIDSON INC	RENTA VARIABLE	347.689,56	1,21%
FR001400AJ45	MICHELIN CGDE (ML FP)	RENTA VARIABLE	343.406,25	1,19%
FR0013506730	VALLOUREC SA (VK FP)	RENTA VARIABLE	331.282,32	1,15%
GB00BTK05J60	ANGLO AMERICAN	RENTA VARIABLE	323.133,18	1,12%
US42704L1044	HERC HOLDINGS INC(HRI US)	RENTA VARIABLE	318.755,19	1,11%
US30212P3038	EXPEDIA INC	RENTA VARIABLE	313.856,14	1,09%
GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL PLC (RTO LN)	RENTA VARIABLE	313.615,64	1,09%
ES0113211835	BBVA	RENTA VARIABLE	311.647,5	1,08%
US55405Y1001	MA-COM TECHNOLOGY SOLUTIONS	RENTA VARIABLE	292.719,25	1,02%
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	RENTA VARIABLE	289.140,35	1,01%
DE0005190003	BMW AG (BMW GY)	RENTA VARIABLE	285.212,06	0,99%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	RENTA VARIABLE	238.561,2	0,83%
GB0000811801	BARRATT DEVELOPMENTS PLC(BTRW LN)	RENTA VARIABLE	212.645,76	0,74%
DE0005140008	DEUTSCHE BANK (XETRA)	RENTA VARIABLE	190.666,5	0,66%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER (MADRID)	RENTA VARIABLE	187.869,95	0,65%
GB0006825383	PERSIMMON PLC	RENTA VARIABLE	185.718,46	0,65%
NL0012059018	EXOR NV	RENTA VARIABLE	173.061,0	0,6%
ES0157261019	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	RENTA VARIABLE	126.517,95	0,44%
ES0105025003	MERLIN PROPERTIE SOCIMI S.A.	RENTA VARIABLE	119.974,14	0,42%
PTSEM0AM0004	SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	RENTA VARIABLE	108.199,0	0,38%
DE000A161408	HELLOFRESH SE	RENTA VARIABLE	96.077,87	0,33%
US4470111075	HUNTSMAN CORP	RENTA VARIABLE	93.563,86	0,33%
PTIBS0AM0008	IBERSOL SGPS SA	RENTA VARIABLE	62.961,2	0,22%
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	RENTA VARIABLE	9.295,0	0,03%
-	RESTO RENTA VARIABLE	RENTA VARIABLE	2.834.406,95	9,86%

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.