



Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF	Valor liquidativo*	45,93
Fondo	Bestinver Global F.P.	F-1220	V84101047	Patrimonio (€)*	641.855.785
Gestora	Bestinver Pensiones, S.A. E.G.F.P.	G-0179	A81331720	Divisa	Euro
Depositaria	CACEIS Bank Spain, S.A.U.	D-0196	A08161507	Categoría	Renta variable
Auditor	KPMG	702	B78510153	Plazo recomendado	>5 años
				Fecha inicio	20/11/2004

* La entidad gestora ha delegado la gestión de activos del fondo de pensiones en BESTINVER GESTIÓN S.A., SGIC.

* Datos a cierre de 30/06/2025.

Liquidez y complejidad

-  El cobro de la prestación o ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.
-  El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

Informe de gestión

El patrimonio del fondo a cierre del primer semestre de 2025 es de 641,86 millones de euros. El número de partícipes es de 10.832.

La rentabilidad en el primer semestre de 2025 de Bestinver Global F.P ha sido del 3,07% En ese mismo periodo su índice de referencia (MSCI World Net TR EUR MSDEWIN) obtuvo un -3,43%.

A pesar de la fortaleza de fondo, no deja de sorprendernos el comportamiento cada vez más extremo de los mercados. Lejos de ser un problema, este mercado de extremos es un gran aliado. Volatilidad siempre es sinónimo de oportunidad y, en un mercado tan volátil como el actual, las oportunidades surgen constantemente. Hemos aprovechado los fuertes bandazos del trimestre para rotar nuestras carteras. En concreto, en los sectores más impactados por el anuncio de los aranceles —como el de consumo discrecional o el industrial—, hemos podido comprar compañías de alta calidad a valoraciones especialmente atractivas. Por este motivo, al cierre del segundo trimestre de 2025, estimamos que el valor de nuestros fondos es superior al que tenían al final de 2024.

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.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el primer semestre del año 2025 han sido: ROLLS ROYCE HOLDINGS, HEIDELBERG MATERIALS y RYANAIR HOLDINGS. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: HARLEY-DAVIDSON, SMURFIT WESTROCK y STELLANTIS.

TOP 5 POSICIONES A 30/06/25

COMPAÑÍA	% Cartera
PHILIPS ELECTRONICS NV	3,07%
META PLATFORMS INC-CLASS A	3,03%
HEINEKEN NV	2,55%
ARCELORMITTAL	2,54%
ELEVANCE HEALTH INC	2,52%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



(1) El índice cambia a partir del 19/09/2018 y pasa a ser el MSCI World Net Total Return EUR. Previamente, el índice era una media ponderada del IGBM ,PSI y MSCI World, en función del grado medio de inversión en renta variable. Todos los índices incluyen dividendos netos desde enero 2016. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Información legal

Operaciones vinculadas: El FP 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 del FP 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 30/06/25

ACUMULADAS

	Origen	20 años	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año	2025
BESTINVER GLOBAL (20/11/2004)	359,32 %	307,48 %	221,97 %	72,74 %	65,92 %	52,24 %	6,01 %	3,07 %
Índice (MSCI World NR EUR)	373,40 %	426,94 %	361,47 %	152,91 %	88,72 %	47,48 %	6,15 %	-3,43 %

A fecha de la elaboración del presente informe, 23 de julio de 2025, la revalorización del fondo en el año es del **5,78%**. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	20 años	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
BESTINVER GLOBAL (20/11/2004)	7,68 %	7,27%	8,11 %	5,62 %	10,66 %	15,04 %	6,01 %
Índice (MSCI World NR EUR)	7,84 %	8,66 %	10,73 %	9,72 %	13,54 %	13,83 %	6,15 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Comisiones

Gestión	1,50%	Depósito	0,03%
---------	-------	----------	-------

RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO

Acumulado 2025	Trimestral								
	Trim- 1	Trim-2	Trim-3	Trim-4	2024	2023	2022	2021	2020
0,80%	0,40%	0,40%			1,57%	1,58%	1,58%	1,58%	1,58%

BESTINVER GLOBAL F.P.

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	19.688.628,96	3,07%
US30303M1027	ACC META PLATFORMS INC	RENTA VARIABLE	19.442.119,62	3,03%
NL0000009165	HEINEKEN NV (HEIA NA)	RENTA VARIABLE	16.377.073,04	2,55%
LU1598757687	ARCELOR MITTAL (MT NA)	RENTA VARIABLE	16.308.800,24	2,54%
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	RENTA VARIABLE	16.204.668,86	2,52%
ES0171996087	GRIFOLS	RENTA VARIABLE	15.478.269,75	2,41%
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	RENTA VARIABLE	14.330.853,97	2,23%
GB0000536739	ASHTED GROUP PLC	RENTA VARIABLE	13.592.067,73	2,12%
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	RENTA VARIABLE	13.126.068,21	2,05%
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER PLC	RENTA VARIABLE	12.944.499,44	2,02%
FI4000297767	NORDEA BANK AB EUR	RENTA VARIABLE	12.577.277,05	1,96%
CA5503721063	LUNDIN MINING CORP(LUN CN)	RENTA VARIABLE	12.568.713,32	1,96%
GB0031348658	BARCLAYS	RENTA VARIABLE	12.082.765,56	1,88%
GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE (GBP)	RENTA VARIABLE	12.039.244,33	1,88%
GB00B63H8491	ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	RENTA VARIABLE	11.438.636,38	1,78%
FR0013506730	VALLOUREC SA (VK FP)	RENTA VARIABLE	10.987.065,02	1,71%
FI0009014575	METSO OUTOTEC OYJ	RENTA VARIABLE	10.796.831,64	1,68%
CH0012214059	AC.LAFARGEHOLCIM LTD	RENTA VARIABLE	10.513.092,79	1,64%
PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTIN	RENTA VARIABLE	10.181.670,36	1,59%
NL0000334118	ASM INTL	RENTA VARIABLE	9.950.197,4	1,55%
GB00BP6MXD84	SHELL PLC-NEW (SHELL NA)	RENTA VARIABLE	9.921.861,61	1,55%
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	RENTA VARIABLE	9.604.625,98	1,5%
IE00028FXN24	SMURFIT WESTROCK (SW US)	RENTA VARIABLE	9.351.887,37	1,46%
US30212P3038	EXPEDIA INC	RENTA VARIABLE	9.020.390,52	1,41%
DE0005190003	BMW AG (BMW GY)	RENTA VARIABLE	8.951.367,04	1,39%
US5949181045	MICROSOFT	RENTA VARIABLE	8.681.016,39	1,35%
US4128221086	HARLEY DAVIDSON INC	RENTA VARIABLE	8.494.034,88	1,32%
ES0148396007	INDITEX	RENTA VARIABLE	8.439.926,3	1,31%
ES0105025003	MERLIN PROPRTIE SOCIMI S.A.	RENTA VARIABLE	8.366.932,98	1,3%
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	RENTA VARIABLE	8.330.528,78	1,3%
NL0012059018	EXOR NV	RENTA VARIABLE	7.888.810,4	1,23%
NL00150001Q9	STELLANTIS NV(STLAP FP)	RENTA VARIABLE	7.876.689,38	1,23%
DK0060252690	PANDORA A/S	RENTA VARIABLE	7.781.197,76	1,21%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	RENTA VARIABLE	7.729.386,6	1,2%
GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	RENTA VARIABLE	7.694.299,91	1,2%
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	RENTA VARIABLE	7.615.608,56	1,19%
IE00BYTBXV33	RYANAIR HLDGS (BOLSA IRLANDA)	RENTA VARIABLE	7.413.845,06	1,16%
US91332U1016	UNITY SOFTWARE INC.	RENTA VARIABLE	7.337.325,13	1,14%
GB00BTK05J60	ANGLO AMERICAN	RENTA VARIABLE	7.286.537,99	1,14%
CH1430134226	AMRIZE LTD	RENTA VARIABLE	7.064.655,57	1,1%
DE000A161408	HELLOFRESH SE	RENTA VARIABLE	6.627.972,27	1,03%
PTSEMOAM0004	SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	RENTA VARIABLE	5.831.339,4	0,91%
NL0015435975	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	RENTA VARIABLE	5.681.187,34	0,89%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER (MADRID)	RENTA VARIABLE	5.540.627,88	0,86%
GB0007980591	BP PLC (GBP)	RENTA VARIABLE	5.500.801,08	0,86%
BRASAIACNORO	SENDAS DISTRIBUIDORA SA	RENTA VARIABLE	5.393.492,08	0,84%
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SAU	RENTA VARIABLE	4.903.948,5	0,76%
ES0157261019	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	RENTA VARIABLE	4.028.231,25	0,63%
US42704L1044	HERC HOLDINGS INC(HRI US)	RENTA VARIABLE	3.895.208,15	0,61%
PTIBSOAM0008	IBERSOL SGPS SA	RENTA VARIABLE	3.552.647,12	0,55%
US2546871060	WALT DISNEY	RENTA VARIABLE	3.499.918,65	0,55%
DE000WAF3001	SILTRONIC AG (WAF GY)	RENTA VARIABLE	1.288.724,8	0,2%
ES0146940012	H. VASCOLEONESA	RENTA VARIABLE	0,0	0,0%
FR0000125007	SAINT GOBAIN (PARIS)	RENTA VARIABLE	13.729.893,8	2,14%
DE000A1DAHHO	BRENNTAG SE	RENTA VARIABLE	7.001.845,6	1,09%
	RESTO RENTA VARIABLE		71.222.215,62	11,10%
ES0112764081	BESTINVER PRIVATE EQ FCR E(BESTPEE SM)	PARTICIPACIONES	4.500.000,0	0,7%

BESTINVER GLOBAL F.P.

RIESGOS ASOCIADOS

La inversión de los fondos de pensiones de renta variable conlleva principalmente los siguientes riesgos: riesgo de mercado, riesgo de divisa, riesgo de país, riesgo de concentración y riesgo de inflación.. 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 Pensiones EGFP, S.A. con fines meramente informativos, no pudiendo considerarse bajo ninguna circunstancia como una oferta de inversión en sus fondos de pensiones. La información ha sido recopilada por Bestinver Pensiones EGFP, S.A. de fuentes consideradas como fiables. No obstante, aunque se han tomado las medidas razonables para asegurarse de que la información sea correcta, Bestinver Pensiones EGFP, S.A. no garantiza que sea exacta, completa o actualizada. Todas las opiniones y estimaciones incluidas en este documento constituyen el juicio de Bestinver Pensiones EGFP, S.A. 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 Pensiones EGFP, S.A., 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.

Para acceder a la información completa de los planes y fondos de pensiones puede consultar las Especificaciones, el Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe, así como la declaración de los principios de inversión y los últimos informes periódicos en nuestra web www.bestinver.es.

Fuente rentabilidad de BESTINVER.