

## Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
Fondo	Bestinver Global F.P.	F-1220	V84101047
Gestora	Bestinver Pensiones, S.A. E.G.F.P.	G0179	A81331720
Depositaria	CACEIS Bank Spain, S.A.U.	D-0196	A08161507
Auditor	KPMG	702	B78510153

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

Valor liquidativo*	50,35
Patrimonio (€)*	687.959.761
Divisa	Euro
Categoría	Renta variable
Plazo recomendado	>5 años
Fecha inicio	20/11/2004

\* Datos a cierre de 31/12/2025.

## 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 segundo semestre de 2025 es de 687,96 millones de euros. El número de partícipes es de 10.626.

La rentabilidad en el segundo semestre de 2025 de Bestinver Global F.P ha sido del 9,63% En ese mismo periodo su índice de referencia (MSCI World Net TR EUR MSDEWIN) obtuvo un 10,56%.

En este periodo 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 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.

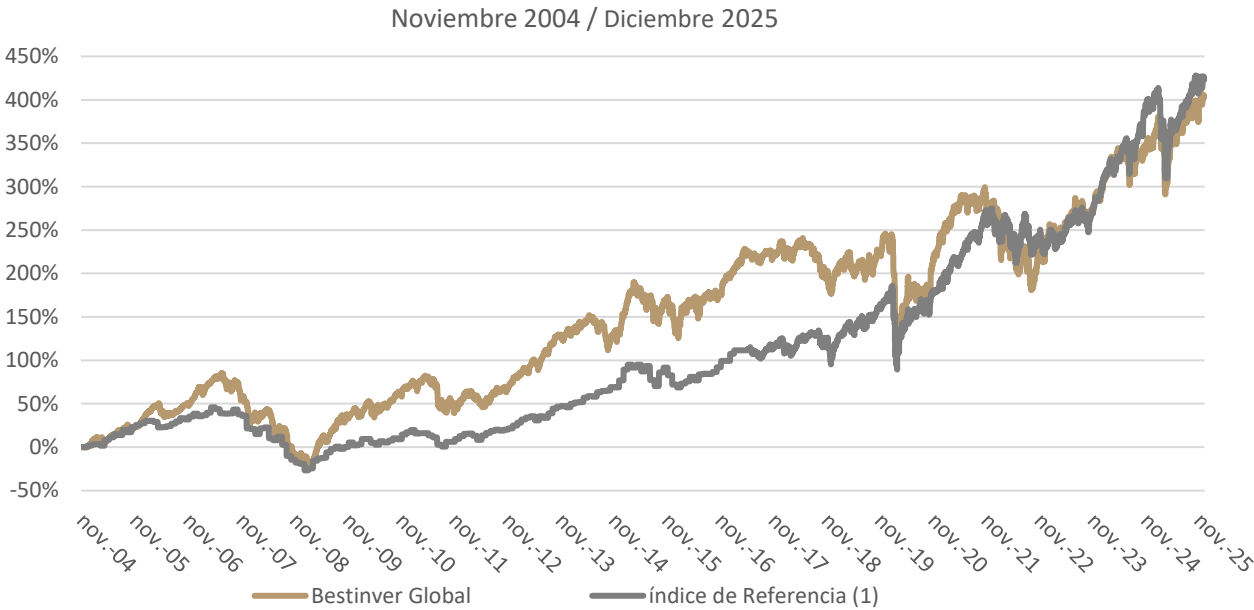
Hemos aprovechado la reciente volatilidad en la cotización de Philips para incrementar nuestra posición, tras una interpretación excesivamente rigurosa de las declaraciones de su CEO en una conferencia sectorial.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el segundo semestre del año 2025 han sido: ROLLS ROYCE HOLDINGS, ARCELORMITTAL y BARCLAYS. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: HARLEY-DAVIDSON, SMURFIT WESTROCK y HELLOFRESH.

TOP 5 POSICIONES A 31/12/25

TOP POSICIONES	% cartera
PHILIPS ELECTRONICS NV	3,52%
ARCELORMITTAL	3,13%
META PLATFORMS INC- CLASS A	2,99%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,87%
BARCLAYS PLC	2,87%

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 ha aprobado 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 31/12/25

### ACUMULADAS

	Origen	15 años	10 años	5 años	3 años	2025
BESTINVER GLOBAL (20/11/2004)	403,55%	200,94 %	91,95 %	52,59 %	60,29 %	13,00 %
Índice (MSCI World NR EUR)	423,38 %	365,71 %	186,48 %	84,80 %	61,65%	6,77 %

A fecha de la elaboración del presente informe, 29 de enero de 2026, la revalorización del fondo en el año es del **1,74%**. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

### RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
BESTINVER GLOBAL (20/11/2004)	7,96%	7,62 %	6,74 %	8,82 %	17,03 %	13,00 %
Índice (MSCI World NR EUR)	8,15 %	10,66 %	11,10 %	13,07 %	17,36 %	6,77 %

## 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
1,57%	0,40%	0,39%	0,39%	0,39%	1,57%	1,58%	1,58%	1,58%	1,58%

El fondo podrá soportar comisiones de gestión y depósito indirectas por la inversión en entidades de capital riesgo En ningún caso el importe imputado por las comisiones de gestión directa e indirectas podrá ser superior al 1,50 % de la cuenta de posición del plan de pensiones más el 0,55 % de la inversión en entidades de capital riesgo no pertenecientes al grupo de la gestora.

Comisiones y gastos	Porcentaje efectivamente soportado (1)		Gastos	Porcentaje efectivamente soportado sobre cuenta de posición	
	Periodo			Periodo	Acumulada
	s/patrimonio	s/resultados			
Gestión directa.	1,50	0,00	Servicios de análisis financiero.	0,02	0,04
Gestión indirecta (2).	0,00	0,00	Utilización de índices de referencia.	0,00	0,00
Depósito directa.	0,03	0,00	Análisis de sostenibilidad.	0,00	0,00
Depósito indirecta (3).	0,00	0,00	Auditoría y otros servicios profesionales.	0,00	0,00
Gastos soportados por el Plan.	0,09	0,00	Comisión de Control del Fondo y del Plan.	0,00	0,00
			Liquidación de operaciones de inversión.	0,07	0,13
			Revisión financiero actuarial.	0,00	0,00
			Otros gastos soportados por el plan (4).	0,00	0,00

- (1) Porcentaje efectivamente soportado: porcentaje no anualizado que corresponde al porcentaje sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición del plan.
- (2) Comisiones de gestión indirectas se refiere a comisiones soportadas por el plan por inversiones en IICs, ECR, etc.
- (3) Comisiones de depósito indirectas se refiere a comisiones soportadas por el plan por inversiones en IICs, ECR, etc.
- (4) Otros gastos soportados por el plan adicionales a las categorías anteriores.

**BESTINVER GLOBAL F.P.**  
Estado de cartera a 31/12/2025

TESORERÍA

ISIN	NOMBRE DEL INSTRUMENTO	TIPO DE PRODUCTO	VALOR MERCADO €	% DE PATRIMONIO
ES0000012M51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.50 31/05/2029	REPOS	21.871.081,3	3,18%
ES0000012L60	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.90 30/07/39	REPOS	0,0	0,0%
CCGBPXXX	CTA LIBRAS C/V DIVISA	SEGUROS DE CAMBIO	0,0	0,0%
CCHKDXXX	CTA DOLARES HONG-KONG	TESORERIA	-0,03	0,0%
CCGBPXXX	CTA LIBRAS C/V DIVISA	TESORERIA	29,86	0,0%
CCCADXXX	CTA DOLAR CANADIENSE C/V DIVISA	TESORERIA	12.551,92	0,0%
CCCHFXXX	CUENTA CHF C/V DIVISA	TESORERIA	0,48	0,0%
CCSEKXXX	CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	TESORERIA	39.853,83	0,01%
CCJPYXXX	CTA YENES C/V DIVISA	TESORERIA	0,01	0,0%
CCEURXXX	CUENTA CORRIENTE EUROS	TESORERIA	-0,01	0,0%
CCDKKXXX	CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	TESORERIA	7.159.921,65	1,04%
CCPLNXXX	CTA ZLOTY POLACO C/V DIVISA	TESORERIA	94.160,11	0,01%

# BESTINVER GLOBAL F.P.

Estado de cartera a 31/12/2025

## RENTA VARIABLE

ISIN	NOMBRE DEL INSTRUMENTO	TIPO DE PRODUCTO	VALOR MERCADO €	% DE PATRIMONIO
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	RENTA VARIABLE	24.232.324,76	3,52%
LU1598757687	ARCELOR MITTAL (MT NA)	RENTA VARIABLE	21.524.595,78	3,13%
US30303M1027	ACC META PLATFORMS INC	RENTA VARIABLE	20.539.436,88	2,99%
FR0000125007	SAINT GOBAIN (PARIS)	RENTA VARIABLE	19.773.486,56	2,87%
GB0031348658	BARCLAYS	RENTA VARIABLE	19.713.606,52	2,87%
NL0000009165	HEINEKEN NV (HEIA NA)	RENTA VARIABLE	17.669.535,62	2,57%
FI4000297767	NORDEA BANK AB EUR	RENTA VARIABLE	17.665.061,72	2,57%
ES0148396007	INDITEX	RENTA VARIABLE	17.530.641,72	2,55%
CH1430134226	AMRIZE LTD	RENTA VARIABLE	16.420.741,96	2,39%
ES0171996087	GRIFOLS	RENTA VARIABLE	16.001.689,5	2,33%
GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE (GBP)	RENTA VARIABLE	15.818.623,93	2,3%
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	RENTA VARIABLE	14.702.756,29	2,14%
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	RENTA VARIABLE	14.656.091,81	2,13%
US30212P3038	EXPEDIA INC	RENTA VARIABLE	14.367.922,84	2,09%
IE00028FXN24	SMURFIT WESTROCK (SW US)	RENTA VARIABLE	13.455.956,7	1,96%
GB00BTK05J60	ANGLO AMERICAN	RENTA VARIABLE	12.537.669,24	1,82%
GB00B63H8491	ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	RENTA VARIABLE	12.154.395,25	1,77%
GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	RENTA VARIABLE	11.908.269,53	1,73%
GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL PLC (RTO LN)	RENTA VARIABLE	11.526.801,8	1,68%
US5949181045	MICROSOFT	RENTA VARIABLE	11.239.650,79	1,63%
DE0005190003	BMW AG (BMW GY)	RENTA VARIABLE	11.048.639,36	1,61%
FR0013506730	VALLOUREC SA (VK FP)	RENTA VARIABLE	10.983.564,84	1,6%
DE000A1DAHHO	BRENNTAG SE	RENTA VARIABLE	10.916.729,88	1,59%
NL00150001Q9	STELLANTIS NV(STLAP FP)	RENTA VARIABLE	10.660.455,4	1,55%
DK0060079531	DSV A/S	RENTA VARIABLE	10.294.942,34	1,5%
US4128221086	HARLEY DAVIDSON INC	RENTA VARIABLE	10.090.888,72	1,47%
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	RENTA VARIABLE	9.973.519,47	1,45%
NL0000235190	AIRBUS SE (AIR FP PARIS)	RENTA VARIABLE	9.442.054,4	1,37%
ES0113211835	BBVA	RENTA VARIABLE	9.149.737,3	1,33%
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER PLC	RENTA VARIABLE	9.107.306,05	1,32%
DK0060252690	PANDORA A/S	RENTA VARIABLE	8.747.291,62	1,27%
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	RENTA VARIABLE	8.580.771,18	1,25%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	RENTA VARIABLE	8.522.075,2	1,24%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER (MADRID)	RENTA VARIABLE	7.939.963,39	1,15%
GB00BP6MXD84	SHELL PLC-NEW (SHELL NA)	RENTA VARIABLE	7.311.233,33	1,06%
GB0007980591	BP PLC (GBP)	RENTA VARIABLE	7.122.621,5	1,04%
NL0012059018	EXOR NV	RENTA VARIABLE	6.719.230,35	0,98%
US42704L1044	HERC HOLDINGS INC(HRI US)	RENTA VARIABLE	6.071.833,97	0,88%
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	RENTA VARIABLE	5.947.459,25	0,86%
DE000A161408	HELLOFRESH SE	RENTA VARIABLE	5.139.140,43	0,75%
PTSEMOAM0004	SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	RENTA VARIABLE	4.931.647,6	0,72%
ES0157261019	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	RENTA VARIABLE	4.672.012,5	0,68%
ES0105025003	MERLIN PROPERTIE SOCIMI S.A.	RENTA VARIABLE	4.249.630,55	0,62%
PTIBSOAM0008	IBERSOL SGPS SA	RENTA VARIABLE	3.633.389,1	0,53%
BRASAIACNORO	SENDAS DISTRIBUIDORA SA	RENTA VARIABLE	3.464.558,57	0,5%
US447011107H5	HUNTSMAN CORP	RENTA VARIABLE	2.904.806,52	0,42%
ES0146940012	H. VASCOLEONESA	RENTA VARIABLE	0,0	0,0%
	RESTO RENTA VARIABLE		132.269.611,05	19,23%
ES0112764081	BESTINVER PRIVATE EQ FCR E(BESTPEE SM)	PARTICIPACIONES	4.500.000,0	0,65%

# 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](http://www.bestinver.es).

Fuente rentabilidad de BESTINVER.