BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA

Balances

31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en euros con dos decimales)

ACTIVO	Nota	2025	2024
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5 y 6	4.324.928,27	3.813.811,55
Activos financieros mantenidos para negociar	5	51.871.977,10	46.742.450,60
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Préstamos y partidas a cobrar	7		
Otros créditos			
Créditos con las Administraciones Públicas		251.548,38	227.546,03
Otros deudores		11.682,00	19.079,06
		263.230,38	246.625,09
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		-	-
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Participaciones en entidades del grupo y asociadas		-	-
Activos fiscales		-	-
Otros activos			
Periodificaciones		219.436,63	174.613,89
Activos mantenidos para la venta		-	-
TOTAL ACTIVO		56.679.572,38	50.977.501,13

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA

Balances

al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en euros con dos decimales)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2025	2024
PASIVO			
Pasivos financieros mantenidos para negociar		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Débitos y partidas a pagar			
Otras deudas			
Resto de otras deudas	10	286.668,34	169.333,15
Derivados de cobertura		-	-
Provisiones técnicas	8		
Provisiones técnicas afectas a la previsión social de aportación definida cuando el riesgo de inversión lo asumen los socios		56.144.565,99	50.714.818,30
Provisiones no técnicas		-	-
Resto de pasivos		163.298,68	20.310,31
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		-	-
TOTAL PASIVO		56.594.533,01	50.904.461,76
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	9		
Fondo mutual		85.039,37	73.039,37
Resultado del ejercicio		-	-
Ajustes por cambios de valor		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		85.039,37	73.039,37
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		56.679.572,38	50.977.501,13

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2025	2024
Cuenta afecta a las actividades de los planes de previsión de las EPSVs		
Cuotas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro (nota 8)	4.297.636,09	7.931.920,60
Prestaciones del ejercicio, netas de reaseguro (nota 8)	(3.552.268,51)	(6.597.536,50)
Variación de la provisión para prestaciones	(2.285.005,07)	(2.046.398,57)
	(1.539.637,49)	(712.014,47)
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones (nota 5 (b))		
Ingresos procedentes del inmovilizado material y de las inversiones financieras	-	-
Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones financieras	-	-
	-	-
Ingreso de inversiones afectadas a la previsión social de aportación definida (nota 5 (b))		
Ingresos procedentes de inversiones financieras	7.842.731,55	7.062.742,44
Beneficios procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	6.736.403,73	6.102.178,70
	14.579.135,28	13.164.921,14
Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de reaseguro		
Provisiones afectadas a la Previsión Social de aportación definida	(5.429.747,69)	(6.048.012,35)
Gastos de explotación netos		
Gastos de administración	(685.219,71)	(644.306,89)
Gastos de inversiones afectadas a la previsión social de aportación definida (nota 5 (b))		
Gastos procedentes de inversiones financieras	(3.674.640,66)	(3.530.281,33)
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(3.147.235,48)	(2.102.166,64)
	(6.821.876,14)	(5.632.447,97)
Gastos de inversiones afectas a la Previsión Social de aportación definida (nota 5 (b))	(102.654,25)	(128.139,46)
Resultado del ejercicio	-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

BESTINVER, INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	-

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025

	Fondo Mutual	Reserva del Fondo mutual	Excedente del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	73.039,37	-	-	73.039,37
Total ingresos y gastos reconocidos				
Aportación	20.832,06	-	-	20.832,06
Reducción	(8.832,06)	-	-	(8.832,06)
Distribución del beneficio del ejercicio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	85.039,37	-	-	85.039,37

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

BESTINVER, INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	-

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024

	Fondo Mutual	Reserva del Fondo mutual	Excedente del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	53.039,37	-	-	53.039,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-
Aportación	20.000,00	-	-	20.000,00
Reducción	-	-	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	73.039,37	-	-	73.039,37

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresado en euros con dos decimales)

	2025	2024
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Cobros de cuotas	4.297.636,09	7.931.920,60
Pagos de prestaciones	(3.552.268,51)	(6.597.536,50)
Otros pagos/ cobros de explotación	3.787.555,11	2.961.557,07
Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora	4.532.922,69	4.295.941,17
Total flujos efectivo netos de actividades de explotación		
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Cobros de actividades de inversión		
Intereses y dividendos cobrados	1.135.126,96	1.039.680,20
Instrumentos financieros	18.181.088,82	14.358.150,05
Total cobros de efectivo de las actividades de inversión	19.316.215,78	15.397.830,25
Pagos de actividades de inversión		
Instrumentos financieros	(23.338.021,75)	(20.281.772,93)
Total pagos de efectivo de las actividades de inversión	(23.338.021,75)	(20.281.772,93)
Total flujos de efectivo de actividades de inversión	(4.021.805,97)	(4.883.942,68)
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	511.116,72	(588.001,51)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	3.813.811,55	4.401.813,06
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	4.324.928,27	3.813.811,55
Componentes del efectivo y equivalentes al final del ejercicio		
Caja y bancos (nota 6)	604.892,27	973.775,55
Otros activos financieros (nota 6)	3.720.036,00	2.840.036,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Bestinver Individual, Entidad de Previsión Social Voluntaria (en adelante, la Entidad), constituida el 14 de diciembre de 2011 por Bestinver, Sociedad de Valores, S.A., (en adelante, el socio Protector Promotor), es una entidad de previsión social voluntaria de aportación definida y sin ánimo de lucro, con ámbito de actuación en la Comunidad Autónoma del País Vasco y duración indefinida, estando su domicilio social en Erandio (Vizcaya). En dicha fecha la Dirección de Trabajo y Seguridad Social del Departamento de Justicia, Empleo y Seguridad Social del Gobierno Vasco aprobó su constitución, los estatutos y su inscripción con el número 276-B en el Registro Oficial de Entidades de Previsión Social Voluntaria de Euskadi.

La Entidad no está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

Según sus estatutos la Entidad tiene por finalidad el satisfacer prestaciones económicas a sus Socios Ordinarios o a los Beneficiarios por las contingencias de jubilación, fallecimiento, incapacidad permanente, desempleo de larga duración o enfermedad grave (véase nota 2).

La naturaleza de estas entidades y las condiciones y cuantía de las prestaciones que llevan a cabo se regulan de conformidad con las disposiciones aplicables de la Ley 5/2012, de 23 de febrero, sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria (en adelante, E.P.S.V.) de la Comunidad Autónoma del País Vasco, por el Decreto 203/2015, de 27 de octubre, por el que se aprueba la Ley 5/2012, por el Decreto 92/2007, de 29 de mayo, por la Orden de 29 de abril de 2009 y por el Decreto 86/2010, de 16 de marzo que aprueba la adaptación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras a las especificidades de las EPSV y, en lo que resulte aplicable, por el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Con fecha 9 de diciembre de 2015 se publicó el Decreto 203/2015, de 27 de octubre que desarrolla la Ley 5/2012.

Durante el ejercicio 2014, el Departamento de Justicia, Empleo y Seguridad Social del Gobierno Vasco, mediante las Resolución 71/2014, aprobó la modificación de los Reglamentos de los Planes de Previsión de la modalidad individual, con objeto de dar cumplimiento a la Resolución del Viceconsejero de Hacienda y Política Financiera del Gobierno Vasco, de 4 de julio de 2014, por la que se dictan instrucciones para la aplicación de criterios interpretativos con respecto a la anulación de la letra a) del apartado 1 del artículo 23 de la Ley 5/2012, de 23 de febrero, sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria, en relación con el derecho de rescate.

El Reglamento y Decreto de E.P.S.V. en vigor establece, entre otras, las siguientes normas de obligado cumplimiento:

(a) Los gastos de administración de las E.P.S.V. serán los consignados en sus estatutos y en el caso de las entidades que operan bajo el sistema de aportación definida, se establecerán en función del patrimonio afecto a cada plan de previsión o de éste y sus rendimientos y no podrá superar, en cómputo anual, los límites siguientes:

- Cuando se calculen únicamente en función del patrimonio afecto al plan, el 1,60% de este.

- Cuando se utilicen ambas variables, el 1% del patrimonio afecto y el 10% de los rendimientos.

Como consecuencia de la reforma del Reglamento de EPSV introducida por el Decreto 203/2015, de 27 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 5/2012, la Entidad redujo los gastos de administración girados sobre el patrimonio de la Entidad, los cuales bajaron del 2% al 1,60% anual, siendo la comisión de administración a percibir por Bestinver Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva el 0,90% anual en Bestinver Consolidación, PPS, el 1,40% anual en Bestinver Futuro, PPS y el 1,40% anual en Bestinver Crecimiento, PPS del patrimonio afecto a cada plan.

(b) La inversión en activos deberá realizarse cumpliendo los siguientes criterios de diversificación, dispersión y congruencia:

- Al menos un 70% del activo de cada plan de previsión se invertirá en los siguientes activos aptos:

  A) Valores y derechos de renta fija y variable admitidos a negociación en mercados regulados en el ámbito de la OCDE.

  B) Acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva, fondos de inversión mobiliaria que cumplan determinadas condiciones reguladas por la Directiva 85/611/CEE y la Ley 35/2003 de IIC.

  C) Depósitos a la vista o a plazo inferior o igual a doce meses.

  D) Bienes inmuebles y derechos reales inmobiliarios.

  E) Créditos hipotecarios siempre que se trate de primera hipoteca.

  F) Instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados.

- Los activos estarán suficientemente diversificados, no pudiendo ser la inversión en activos de una misma empresa que cotice en mercados regulados superior al 5% del activo de la Entidad, ni del 10% cuando se trate de activos emitidos por empresas del mismo grupo. Estos límites también son de aplicación para los instrumentos financieros derivados.

- Las E.P.S.V. no podrán invertir más del 2% de su activo en valores no cotizados emitidos por una misma empresa, ni más del 4% cuando se trate de valores emitidos por empresas del mismo grupo.

- La inversión en valores no cotizados emitidos por los promotores o protectores de los planes de previsión, no podrá superar el 2% de los activos totales del plan.

- La inversión en inmuebles no podrá superar el 20% del total activo del plan, ni un solo inmueble podrá superar el 10% del activo del plan de previsión.

- Las inversiones en valores emitidos por sociedades de capital riesgo no podrán exceder del 20%, en valor nominal, del total de títulos emitidos.

- La inversión en una sola institución de inversión colectiva, fondo de titularización de activos o fondo de inversión mobiliaria podrá llegar hasta el 20% del activo de cada plan.

Esta regulación de límites es exigible desde el 1 de enero de 2010.

(c) Los activos aptos se valorarán de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los valores negociables, sean de renta fija o variable, se valorarán por su valor de realización.

- Los inmuebles se valorarán por su valor de tasación, deduciendo en su caso el importe de la responsabilidad hipotecaria pendiente.

- Los créditos se valorarán por su valor actual con el límite del valor de garantía.

(d) La Junta de Gobierno aprobará la política de inversión de la Entidad a través de una Declaración escrita de Principios de Inversión que se revisará al menos, cada tres años. Dicha Declaración comprenderá, como mínimo, los métodos de medición de los riesgos inherentes a las inversiones y los procedimientos establecidos para el control de la gestión de dichos riesgos.

Las Declaraciones de Principios de Inversión de Bestinver Consolidación, PPS y Bestinver Futuro, PPS fueron aprobadas por la Asamblea Constituyente en su sesión del 28 de noviembre de 2011 y la Declaración de Principios de Inversión de Bestinver Crecimiento, PPS fue aprobada con fecha 11 de diciembre de 2017. Las Declaraciones de Principios de Inversión de los Planes de Previsión que se integran en esta entidad fueron posteriormente modificadas, con fecha 23 de julio de 2018 por la Junta de Gobierno.

Según los Estatutos de la Entidad la condición de socio podrá ser ostentada por personas físicas o jurídicas y existirán las siguientes dos clases de socios: socios protectores y socios ordinarios.

Serán socios protectores aquellos que, sin obtener un beneficio directo de la propia Entidad, contribuyan a su mantenimiento y desarrollo en interés de los socios ordinarios y beneficiarios. El socio protector promotor es Bestinver, Sociedad de Valores, S.A.U.

Serán socios ordinarios aquellas personas físicas en cuyo interés se crea la E.P.S.V y que cumplen con los requisitos establecidos a tal efecto en alguno de los Reglamentos de los Planes de Previsión Social integrados en la E.P.S.V. Cualquier persona física que cumpla los referidos requisitos podrá, sin discriminación alguna y con igualdad de derechos en idénticas circunstancias con el resto de Socios, adquirir la condición de Socio Ordinario mediante la formalización del correspondiente boletín de adhesión a un Plan de Previsión Social concreto integrado en la E.P.S.V. Los Órganos de Gobierno podrán fijar un importe mínimo de cuotas a aportar anualmente.

Los tres planes de previsión vigentes en la Entidad se encuadran en la modalidad de aportación definida en los cuales tanto los socios protectores, como los ordinarios, podrán realizar aportaciones económicas, siempre a nombre de un socio ordinario, en la cuantía y forma que determine la Junta de Gobierno.

Los planes de previsión social integrados en Bestinver Individual, E.P.S.V. al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son:

- Bestinver Futuro, PPS
- Bestinver Consolidación, PPS
- Bestinver Crecimiento, PPS

Los recursos económicos de la Entidad estarán constituidos por:

(a) La aportación inicial del Socio Protector para la cobertura de los gastos de constitución y desarrollo de la E.P.S.V.

(b) Las aportaciones de los socios ordinarios.

(c) Los rendimientos generados por la inversión del patrimonio.

El patrimonio total de la Entidad estará dividido en tantas partes como planes de previsión tenga incorporados teniendo, por lo tanto, los resultados de la Entidad distinta incidencia en el valor patrimonial de cada uno de los planes, por lo que cada uno de estos tendrá un valor por unidad de plan distinto.

El resultado del ejercicio de cada plan de previsión se redistribuirá entre sus socios ordinarios adheridos en función de la situación al comienzo de cada ejercicio, de las aportaciones realizadas al mismo y de los rescates o traslados parciales llevados a cabo, valorados en la fecha en que se produzcan.

La Entidad certificará, al menos semestralmente, a cada uno de los socios ordinarios y protectores de cada plan de previsión, un estado de posición en el que se reflejen las aportaciones realizadas en el período, por ellos o en su favor, y el valor de sus derechos acumulados.

(2) Cobertura de Prestaciones

Las prestaciones consisten en el reconocimiento de un derecho económico en favor de los beneficiarios de cada plan de previsión que instrumenta la Entidad, como resultado del acaecimiento de las contingencias cubiertas por los mismos.

Cada plan de previsión se instrumenta exclusivamente mediante un sistema financiero, de acuerdo con el cual se calculan las prestaciones, de forma que pueda establecerse una equivalencia con las aportaciones efectuadas por los socios ordinarios adheridos a cada plan de previsión y los rendimientos generados por los mismos. Por tratarse de planes de previsión de aportación definida, las prestaciones se cuantificarán en el momento de materializarse la contingencia, como resultado del proceso de capitalización desarrollado por cada plan.

El hecho causante de la prestación vendrá determinado por la jubilación del socio ordinario, que deberá tener cumplidos los 60 años, como mínimo. También se producirá el hecho causante de la prestación en el caso de que el socio ordinario acredite sentencia firme o resolución definitiva de concesión de incapacidad permanente del Socio Ordinario, fallecimiento del Socio Ordinario o Beneficiario, enfermedad grave o desempleo de larga duración.

La prestación consistirá, a opción del socio ordinario, en la liquidación de las participaciones en la E.P.S.V. en los términos y en las formas previstas en el Reglamento del Plan de Previsión Social integrado en la E.P.S.V. al que está adherido el Socio Ordinario o el Beneficiario.

El valor de las participaciones a efectos del cobro de una prestación será el correspondiente a la fecha en la que sea efectiva ésta.

Transcurridos diez años desde la fecha de la primera aportación, el socio ordinario podrá hacer efectivos los derechos económicos que mantenga en el Plan de Previsión Social concreto en el caso de que acredite una antigüedad superior a los diez años.

Podrán movilizar sus derechos económicos, por su importe total o parcial, a otro plan de previsión, los socios ordinarios o un Beneficiario, en cualquier momento mediante solicitud escrita. En todo caso el plazo máximo para efectuar la movilización de los derechos económicos será de cinco días hábiles desde la presentación de toda la documentación a la E.P.S.V de origen.

(3) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Entidad. Las cuentas anuales del ejercicio 2025 se han preparado de acuerdo a lo establecido en las disposiciones aplicables a las Entidades de Previsión Social Voluntaria, emitidas por el Departamento de Justicia, Empleo y Seguridad Social y el Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno Vasco y con las normas establecidas en la adaptación contable del Plan General de Contabilidad para las Entidades de Previsión Social Voluntaria, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

La aplicación de los principios y normas contables establecidos por el Decreto 86/2010 a los estados financieros referidos al 31 de diciembre de 2025, tiene carácter obligatorio en virtud del artículo 2 del Decreto 86/2010 para todas las entidades comprendidas en el Título I de la Ley 5/2012, sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria.

Los Administradores de la Entidad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2025 serán aprobadas por la Asamblea General de Socios sin variaciones significativas.

(b) Principios contables obligatorios no aplicados

No existe ningún principio contable obligatorio no aplicado en la formulación de estas cuentas anuales.

(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Entidad. En este sentido, se resume a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en las que las hipótesis sean significativas para la preparación de las cuentas anuales.

- Juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

  En el análisis de deterioro del valor de los instrumentos de deuda adquiridos la Entidad analiza la posibilidad de retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor, utilizando fundamentalmente los “rating” aportados por las principales agencias de valoración internacionales. En el caso de la Entidad, estos análisis se facilitan notablemente por el hecho de que la práctica totalidad de sus inversiones financieras cotizan en mercados regulados.

- Cambios de estimación

  Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Entidad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(d) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Entidad.

(e) Elementos recogidos en varias partidas

No existen elementos patrimoniales que estén registrados en dos o más partidas del balance.

(f) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2024 aprobadas por la Junta de Gobierno de fecha 24 de abril de 2025.

(g) Cambios en criterios contables

No se han producido cambios en criterios contables durante el ejercicio 2025.

(h) Corrección de errores

No se han producido ajustes por corrección de errores durante el ejercicio 2025.

(i) Criterios de imputación de gastos e ingresos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

La cuenta de pérdidas y ganancias comprende adecuadamente separados los ingresos y los gastos del periodo por actividades de acuerdo con los desgloses establecidos en la norma vigente (Actividades de los Planes de previsión de las E.P.S.V. y el Resto de las actividades desarrolladas por las E.P.S.V.).

Dentro de cada actividad, los referidos ingresos y gastos se imputan a la cuenta afecta a las actividades de los planes de previsión correspondientes, si éstos proceden de inversiones directamente relacionadas con las operaciones afectas a dichas actividades. Los ingresos y gastos de las inversiones en que se materialicen los fondos propios, así como de otros recursos no relacionados directamente con la práctica de operaciones afectas a las actividades de previsión social, se imputan a la "Cuenta No Afecta a las actividades de la previsión social" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El resto de los gastos se imputan directamente a la actividad que los origina. Cuando esto no sea posible se utilizan criterios analíticos de imputación de costes siendo dichos criterios razonables, objetivos y comprobables.

(4) Normas de Registro y Valoración

Estas cuentas anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración y presentación contenidos en la adaptación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradores a las Entidades de Previsión Social Voluntaria, según Decreto 86/2010, de 16 de marzo, así como por disposiciones establecidas en el Decreto 92/2007 de 29 de mayo, emitidos ambos por el Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno Vasco.

(a) Instrumentos financieros

- Clasificación y separación de instrumentos financieros

  - Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

  - La Entidad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

  - Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentados mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquellos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las correcciones del mercado y que no puedan liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

- Principio de compensación

  - Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Entidad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

- Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

  - Los activos o pasivos mantenidos para negociar son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar desde el momento de su reconocimiento inicial.

  - Los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

  - Con posterioridad a su reconocimiento inicial se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los intereses y dividendos devengados se incluyen en las partidas por su naturaleza.

- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

  - Estos activos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, que salvo evidencia en contrario, será el precio de transacción. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

  - Diariamente, se ajusta el valor de estas inversiones a valor razonable (valor de mercado o de cotización) registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los intereses y dividendos devengados se incluyen en las partidas por su naturaleza.

- Valores mobiliarios en euros

  - Las inversiones en títulos de renta fija cotizada y no cotizada se valoran a su precio de adquisición. Si los títulos se adquieren por encima de la par, la diferencia entre el valor de adquisición menos el valor de reembolso y el cupón corrido se contabiliza con cargo a inversiones financieras, ajuste por periodificación de prima negativa y se imputa a resultados con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, durante el período de vida del título.

  - En los títulos de renta fija cotizada y no cotizada que se adquieren por debajo de la par, la diferencia entre el valor de compra menos el cupón corrido y el valor de reembolso se contabiliza con cargo a inversiones financieras, periodificación de prima positiva y se imputa a resultados durante el período de vida del título con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Diariamente, para los títulos de renta fija cotizada, la diferencia, positiva o negativa, entre el valor de cotización del título y el valor de adquisición o de reembolso más el cupón corrido, el cupón periodificado y la prima pendiente de amortizar, si el título se ha adquirido por encima de la par, se contabiliza con cargo a inversiones financieras, diferencias de valoración de mercado con abono a la cuenta de resultados. En caso de haberse adquirido dichos títulos por debajo de la par, se contabiliza de la misma manera la diferencia entre el valor de cotización del título y el valor de adquisición más el cupón corrido, el cupón periodificado y la prima periodificada generada como diferencia entre el valor de compra menos el cupón corrido y el valor de reembolso.

- Los títulos de renta variable con cotización en Bolsa figuran valorados a su coste de adquisición. Diariamente, se ajusta el valor de las inversiones en títulos de renta variable a su valor de mercado o de cotización, registrándose la diferencia positiva o negativa con cargo o abono a la cuenta de resultados.

• <u>Valores mobiliarios en moneda extranjera</u>

- Los valores mobiliarios en moneda extranjera se reflejan, siguiendo los criterios anteriormente descritos, convertidos a euros de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de adquisición. Diariamente se ajusta el valor de estas inversiones de acuerdo a los tipos de cambios oficiales existentes registrándose las diferencias en la cuenta de resultados.

• <u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>

- Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, cobros fijos o determinables, que se negocian en un mercado activo y que la Dirección de la Entidad tienen la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimientos, distintos de aquellos clasificados en otras categorías. Los criterios de valoración aplicables a los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son iguales a los aplicables a los préstamos y partidas a cobrar.

• <u>Préstamos y partidas a cobrar</u>

- Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

- No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no es significativo, se valoran por su valor nominal.

- Bajas de activos financieros

  - Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos se han transferido y la Entidad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

  - La Entidad aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste de los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos, salvo que pueda identificar claramente los instrumentos vendidos y el coste individualizado de los mismos.

  - La baja de un activo financiero implica el reconocimiento en resultados por la diferencia entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida incluyéndose cualquier pérdida o ganancia diferida reconocida en provisiones técnicas por diferencias de valoración de mercado.

- Intereses y dividendos

  - Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

  - Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Entidad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

- Deterioro de valor de activos financieros

  - Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

  - La Entidad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

  - Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

- Valor razonable

  - El valor razonable de los activos financieros se determina principalmente tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos.

  - En concreto se utiliza el precio de cotización al cierre de la sesión a la que hace referencia la fecha de valoración.

  - En el caso de los activos que no cotizan en los mercados financieros, se utiliza para la valoración la última información proporcionada por la Entidad Gestora de cada uno de ellos.

  - A su vez, en el caso de determinados valores de renta fija poco líquidos, el valor de mercado se calcula en base a estimaciones lo más objetivas posibles (curva de tipos, otros activos de referencia, etc.).

- Pasivos financieros

  - Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método de tipo de interés efectivo.

  - No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(c) Provisiones técnicas

Las provisiones técnicas de cada plan se calculan mediante un sistema de capitalización financiero individual y están integradas por las aportaciones efectuadas por o a beneficio de los socios partícipes adheridos a cada plan, incluidos los traspasos y rescates parciales, y por los resultados netos de las inversiones afectas a cada plan.

(d) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo y no de su cobro o pago.

Los intereses devengados de los títulos de renta fija con rendimiento explícito se periodifican diariamente según un criterio de devengo lineal registrándose en el capítulo de Periodificaciones del epígrafe de Otros activos, hasta la fecha de cobro que equivale a la fecha final de devengo de los cupones, con abono a la cuenta de ingresos financieros de valores negociables y créditos del activo.

Los intereses de las inversiones financieras con rendimientos implícitos se periodifican diariamente de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones registrándose en la cuenta correspondiente del epígrafe de inversiones financieras, con abono a la cuenta de ingresos financieros de valores negociables y créditos del activo.

(e) Impuesto sobre Sociedades

De acuerdo con la legislación vigente las Entidades de Previsión Social Voluntaria están sujetas al Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen cero teniendo, en consecuencia, derecho a la devolución de las retenciones que se les practiquen sobre los rendimientos de capital mobiliario, con la excepción de las correspondientes a los rendimientos implícitos en activos financieros con retención única en el origen. No obstante, se deben cumplir las obligaciones formales exigibles en el Impuesto sobre Sociedades a los sujetos pasivos sometidos al régimen general.

(f) Medioambiente

La Entidad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

(g) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre partes vinculadas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(h) Otros asuntos

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Entidad no ha recibido subvenciones, donaciones o legados. Asimismo, no se han realizado combinaciones de negocios, no se han contratado inmovilizados en régimen de arrendamiento financiero ni existen negocios conjuntos.

(i) Política y gestión de riesgo

Gestión y control de los riesgos inherentes a las inversiones de los Planes de Previsión Bestinver Futuro, Bestinver Consolidación y Bestinver Crecimiento

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de los Planes de Previsión están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés. El programa de gestión del riesgo global de Bestinver Individual, E.P.S.V. se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de los Planes de Previsión.

La medición y análisis del riesgo permite identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de Bestinver.

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades cotizadas mantenidas para negociar. El objetivo principal de la política de inversiones de los Planes de Previsión es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos se controla la composición de la cartera, su evolución y volatilidad.

(ii) Riesgo de tipo de cambio

Los Planes de Previsión podrían operar en el ámbito internacional y, por tanto, podrían estar expuestos a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, en cualquier caso de manera marginal y no significativa.

(iii) Riesgo de crédito

Las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia, siempre en la escala de Investment Grade. Bestinver Individual, E.P.S.V. dispone de políticas para limitar el importe del riesgo de los Planes de Previsión con cualquier institución financiera.

El seguimiento del rating crediticio del país, emisor, emisión, etc., determinado en base a la información proporcionada por agencias externas es la información más objetiva utilizada para medir el aumento o disminución de este riesgo.

(iv) Riesgo de liquidez

Bestinver Individual, E.P.S.V. lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez de los Planes de Previsión, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

(v) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés de los Planes de Previsión surge de la variación de los mismos y su impacto en los activos de dichos Planes.

Bestinver Individual, E.P.S.V. gestiona el riesgo de tipo de interés de los Planes de Previsión a través de la modulación de la duración de sus inversiones.

(5) Instrumentos Financieros

(a) Clasificación de los activos financieros por categorías

Los activos financieros, clasificados por categorías y clases se presentan a continuación:

- Al 31 de diciembre de 2025

	Euros	
	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar
Adquisición temporal de activos	3.720.036,00	-
Tesorería	580.790,13	-
Garantías por operaciones con derivados	24.102,14	-
Valores representativos de deuda	-	13.997.929,85
Instrumentos de patrimonio	-	37.874.047,25
	4.324.928,27	51.871.977,10
En Euros	4.305.940,67	4.695.406,45
En Moneda Extranjera	18.987,60	47.176.570,65
	4.324.928,27	51.871.977,10

- Al 31 de diciembre de 2024

	Euros	
	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar
Adquisición temporal de activos	2.840.036,00	-
Tesorería	917.815,28	-
Garantías por operaciones con derivados	55.960,27	-
Valores representativos de deuda	-	12.724.771,49
Instrumentos de patrimonio	-	34.017.679,11
	3.813.811,55	46.742.450,60
En Euros	3.782.393,27	3.520.449,55
En Moneda Extranjera	31.418,28	43.222.001,05
	3.813.811,55	46.742.450,60

Un detalle de los títulos en cartera al 31 de diciembre de 2025 se presenta en el Anexo adjunto. Este detalle se corresponde con el saldo de activos financieros, sin considerar el saldo del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, valores representativos de deuda no incluye ingresos financieros de adquisiciones temporales de activo.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se han producido reclasificaciones entre categorías de activos financieros.

(b) Pérdidas y Ganancias netas por categorías de activos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

	Euros	
	Activos financieros mantenidos para negociar	
	31.12.2025	31.12.2024
Beneficio en valoración de instrumentos financieros a valor razonable	6.707.604,59	6.023.062,24
Pérdidas en valoración de instrumentos financieros a valor razonable	(3.674.640,66)	(3.530.281,33)
Beneficio en realización de las inversiones	6.736.403,73	6.102.178,70
Pérdidas en realización de las inversiones	(3.147.235,48)	(2.102.166,64)
Ingresos procedentes de inversiones financieras	1.135.126,96	1.039.680,20
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(102.654,25)	(128.139,46)
Ganancias netas en pérdidas y ganancias	7.654.604,89	7.404.333,71

(c) Impago e incumplimiento de condiciones contractuales

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han producido impagos ni incumplimientos de condiciones contractuales.

(d) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

	Euros	
Moneda	2025	2024
Libra esterlina	6.221.613,56	5.326.012,12
Dólar americano	13.683.227,03	11.517.290,24
Franco suizo	968.560,39	1.275.618,93
Corona danesa	1.233.562,72	896.856,59
Dólar canadiense	-	339.717,40
Corona sueca	164.631,80	106.594,64
Corona noruega	-	95.709,50
	22.271.595,50	19.557.799,42

La divisa de los derivados se encuentra detallado en la nota 11.

(e) Vencimiento de los activos financieros

El vencimiento de los valores representativos de deuda mantenidos por la Entidad en cartera al 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

	Euros						
	2026	2027	2028	2029	2030	Superior a 5 años	Total
Valores representativos de deuda	996.603,59	1.854.628,06	1.357.358,14	2.256.876,40	1.986.357,63	5.546.106,03	13.997.929,85

El vencimiento de los valores representativos de deuda mantenidos por la Entidad en cartera al 31 de diciembre de 2024 era como sigue:

	Euros						
	2025	2026	2027	2028	2029	Superior a 5 años	Total
Valores representativos de deuda	640.412,95	1.343.791,91	1.065.881,16	850.174,36	1.133.065,57	7.691.445,54	12.724.771,49

El vencimiento de los derivados se encuentra detallado en la nota 11.

(6) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Bancos e instituciones de crédito	580.790,13	917.815,28
Adquisiciones temporales de activos	3.720.036,00	2.840.036,00
Garantías por operaciones con derivados (véase nota 11)	24.102,14	55.960,27
	4.324.928,27	3.813.811,55
En euros	4.305.940,67	3.782.393,27
En moneda extranjera	18.987,60	31.418,28
	4.324.928,27	3.813.811,55

Al 31 de diciembre de 2025 existen adquisiciones temporales de activos por importe de 1.280.012,00, 1.160.012,00 y 1.280.012,00 euros a un tipo de interés positivo de 1,47% y vencimiento con fecha 2 de enero de 2026. Al 31 de diciembre de 2024 existían adquisiciones temporales de activos por importe de 1.240.012,00, 1.330.012,00 y 270.012,00 euros a un tipo de interés positivo de 2,7%, 2,7% y 3,50%, respectivamente y vencimientos con fecha 31 de enero de 2030, 31 de enero de 2030 y 31 de mayo de 2029, respectivamente.

(7) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Administraciones públicas	251.548,38	227.546,03
Deudores varios		
Otros deudores	11.682,00	19.079,06
	263.230,38	246.625,09
En euros	155.384,45	141.179,41
En moneda extranjera	107.845,93	105.445,68
	263.230,38	246.625,09

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en “Otros deudores” se recoge, principalmente, los saldos pendientes de dividendos y garantías por operaciones con derivados que se liquidaron en el inicio del ejercicio 2026 y 2025, respectivamente.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es inferior al año.

(8) Provisiones Técnicas

El saldo de provisiones técnicas equivale, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, al importe del fondo de capitalización constituido para los partícipes que aún no han adquirido la condición de beneficiarios, considerando los resultados del ejercicio atribuibles a los mismos.

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros			
	Bestinver Futuro, PP	Bestinver Consolidación, PP	Bestinver Crecimiento, PP	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	21.984.341,50	9.597.098,69	13.085.365,76	44.666.805,95
Aportaciones/entradas de recursos en el ejercicio	1.816.119,86	3.956.713,98	2.159.086,76	7.931.920,60
Prestaciones/ (salidas) de recursos en el ejercicio	(2.447.029,19)	(2.089.781,79)	(2.060.725,52)	(6.597.536,50)
Beneficio/ (Pérdida)	2.454.362,11	608.525,44	1.650.740,70	4.713.628,25
Saldos al 31 de diciembre de 2024	23.807.794,28	12.072.556,32	14.834.467,70	50.714.818,30
Aportaciones/entradas de recursos en el ejercicio	1.491.927,03	1.487.518,54	1.318.190,52	4.297.636,09
Prestaciones/ (salidas) de recursos en el ejercicio	(1.671.105,67)	(1.344.226,16)	(536.936,68)	(3.552.268,51)
Beneficio/ (Pérdida)	2.497.786,21	288.039,22	1.898.554,68	4.684.380,11
Saldos al 31 de diciembre de 2025	26.126.401,85	12.503.887,92	17.514.276,22	56.144.565,99

El número y valor de las participaciones del plan de previsión, una vez computado el excedente del ejercicio, así como el número de partícipes adheridos al mismo, son los siguientes:

	Euros					
	31.12.2025			31.12.2024		
	Bestinver Futuro, PP	Bestinver Consolidación, PP	Bestinver Crecimiento, PP	Bestinver Futuro, PP	Bestinver Consolidación, PP	Bestinver Crecimiento, PP
Número de participaciones	1.160.333,47	963.966,78	1.201.359,91	1.167.485,06	952.996,08	1.143.410,06
Valor de la participación	22,52	12,97	14,58	20,39	12,67	12,67
Valor de las participaciones	26.126.401,85	12.503.887,92	17.514.276,22	23.807.794,28	12.072.556,32	14.834.467,70
Número de partícipes	423	164	415	424	160	390

(9) Patrimonio Neto

Su detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros							
	31.12.2025				31.12.2024			
	Bestinver Futuro, PP	Bestinver Consolidación, PP	Bestinver Crecimiento, PP	Total	Bestinver Futuro, PP	Bestinver Consolidación, PP	Bestinver Crecimiento, PP	Total
Aportaciones de Socio Protector (nota 3)	39.039,37	20.000,00	26.000,00	85.039,37	24.207,31	28.832,06	20.000,00	73.039,37
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
	39.039,37	20.000,00	26.000,00	85.039,37	24.207,31	28.832,06	20.000,00	73.039,37

El detalle de su movimiento durante los ejercicios 2025 y 2024 se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjunto.

De acuerdo con la legislación vigente, a partir del 1 de enero de 2016, las entidades de previsión social voluntaria que integren planes de previsión social de aportación definida deberán contar con fondos suplementarios adicionales a las provisiones técnicas en las que el socio asume el riesgo de la inversión establecido en un 0,125% de las provisiones técnicas. Dicho margen se constituirá en un periodo de 10 años a partir del 1 de enero de 2016, con un mínimo de un décimo anual de su importe.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Entidad considerando las provisiones técnicas afectas a los planes de previsión no tiene que constituir fondos adicionales.

Los Estatutos de la Entidad establecen que las aportaciones realizadas por el Socio protector promotor en concepto de Fondo Mutual le serán reintegradas, sin intereses, en cualquier momento previa decisión en tal sentido de la Junta de Gobierno, con la excepción de la cuantía obligatoria legal de cobertura del Fondo Mutual.

El resultado del ejercicio de cada plan de previsión se distribuye entre sus socios ordinarios adheridos, en función de la situación al comienzo de cada ejercicio, de las aportaciones realizadas al mismo y de los rescates o traslados parciales llevados a cabo, valorados en la fecha en que se producen (véase nota 1). Así mismo, se muestra de forma separada la aportación realizada en la constitución de la Entidad por Bestinver, Sociedad de Valores, S.A.U. como socio protector promotor, así como las aportaciones realizadas por el resto de las empresas socios protectores de la Entidad.

(10) Pasivos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de pasivos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

	Euros	
	A coste amortizado	
	31.12.2025	31.12.2024
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Otras cuentas a pagar	286.668,34	169.333,15

Al 31 de diciembre de 2025 el epígrafe "Otras cuentas a pagar" recoge, principalmente, los saldos pendientes de liquidar por compras de valores pendientes de pago y la comisión de administración pendiente, que se liquidaron en el inicio del ejercicio 2026.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no hay importes denominados en moneda extranjera.

(b) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se han producido pérdidas y ganancias derivadas de los pasivos financieros.

(11) Operaciones con instrumentos derivados

Al 31 de diciembre de 2025, la Entidad mantiene las siguientes posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados:

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Valor Nominal	Subyacente comprometido
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	19	06/03/2026	2.029.010,00	FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/26
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	14	06/03/2026	1.495.060,00	FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/26
Futuro vendido	Corta	Organizado	USD	1	16/03/2026	125.368,65	FUT. EUR/USD 03/26 (CME)
Futuro vendido	Corta	Organizado	USD	1	16/03/2026	125.368,65	FUT. EUR/USD 03/26 (CME)
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	8	06/03/2026	1.020.560,00	FUT.10 YR GERMAN BUND 03/26
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	9	06/03/2026	1.045.440,00	FUT. 03/26 EURO-BOBL 5 YR
						5.840.807,30	

Al 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantenía las siguientes posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados:

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Valor Nominal	Subyacente comprometido
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	3	20/03/2025	322.516,84	FUT. 10 YR ULTRA US 03/25
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	5	31/03/2025	992.887,68	FUT.TUH5 2 YR US NOTE 03/25
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	25	06/03/2025	2.674.625,00	FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/25
Futuro comprado	Larga	Organizado	GBP	1	17/03/2025	125.632,08	FUT. 03/25 EUR/GBP (CME)
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	7	06/03/2025	748.895,00	FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/25
Futuro comprado	Larga	Organizado	GBP	1	17/03/2025	125.632,08	FUT. 03/25 EUR/GBP (CME)
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	4	31/03/2025	794.310,14	FUT.TUH5 2 YR US NOTE 03/25
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	2	20/03/2025	215.011,23	FUT. 10 YR ULTRA US 03/25
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	10	06/03/2025	1.334.400,00	FUT.10 YR GERMAN BUND 03/25
Futuro vendido	Corta	Organizado	EUR	1	06/03/2025	117.860,00	FUT. 03/25 EURO-BOBL 5 YR
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	5	06/03/2025	589.300,00	FUT. 03/25 EURO-BOBL 5 YR
Futuro vendido	Corta	Organizado	EUR	1	06/03/2025	133.440,00	FUT.10 YR GERMAN BUND 03/25
						8.174.510,05	

Los contratos de futuro se liquidan diariamente en mercados organizados.

Las garantías constituidas al 31 de diciembre de 2025 por las posiciones abiertas en futuros financieros ascienden a 24.102,14 euros (al 31 de diciembre de 2024, ascendían a 55.960,27 euros) y se presentan en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del activo del balance (véase nota 6).

(12) Situación Fiscal

La Entidad tributa a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en base a la normativa fiscal reguladora de las E.P.S.V., a un tipo de gravamen cero, teniendo derecho a la devolución de las retenciones practicadas sobre los ingresos financieros.

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción. Al 31 de diciembre de 2025 la Entidad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación desde el ejercicio 2022. Los Administradores de la Entidad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos de importancia.

(13) Estado de cobertura de provisiones técnicas y Estado de Margen de Solvencia

La Entidad no asume riesgos biométricos ni garantiza el resultado de la inversión, ni un nivel determinado de prestaciones, dado que se trata de una Entidad que integra Planes de Previsión en los que el socio asume el riesgo de la inversión y provisiones matemáticas reaseguradas, por lo que no le es de aplicación a la Entidad la realización del Estado de cobertura de provisiones técnicas.

De acuerdo al artículo 10 del Decreto 92/2007, de 29 de mayo, modificado por la Disposición Final Octava del Decreto 203/2015, de 27 de octubre, de Gobierno Vasco, la cuantía mínima del margen de seguridad disponible para absorber las desviaciones entre los gastos y prestaciones, previstos y reales se corresponde a:

- Para los planes de previsión social de prestación definida el margen de seguridad mínimo exigido es el 4% de las provisiones matemáticas no aseguradas, afectas a dichos planes.

- Para los planes de previsión social de aportación definida en los que el socio asume el riesgo de la inversión, el margen de seguridad mínimo es el 0,125% de las provisiones técnicas afectas a dichos planes. Cabe señalar que según lo dispuesto en la Disposición Transitoria Segunda del Decreto 203/2015, de 27 de octubre, este margen de seguridad puede constituirse en un periodo máximo de diez ejercicios, a partir del 2016, con un mínimo de un décimo anual de su importe. En base a la mencionada normativa, la Entidad debe disponer en cada ejercicio económico de un patrimonio no comprometido que cubra el margen de seguridad relativo a los planes de previsión social de aportación definida:

  El estado de margen de seguridad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Provisiones técnicas a cubrir (nota 8)		
Provisiones técnicas de aportación definida	56.144.565,99	50.714.818,30
Margen requerido (0,125%)	70.180,71	63.393,52
Importe mínimo exigido (90%)	63.162,64	57.054,17
Fondo Mutual	85.039,37	73.039,37
Reservas	85.039,37	73.039,37
Superávit (Déficit) de margen de solvencia	21.876,73	15.985,20

(14) Información sobre Aspectos Medioambientales

La Entidad, en los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2025 y 2024, no ha realizado inversiones ni ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Entidad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

La Entidad no ha recibido durante los ejercicios 2025 y 2024 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

(15) Partes vinculadas

Las transacciones del periodo 2025 y 2024 con el socio protector fueron las aportaciones y las prestaciones al fondo mutual (véase nota 9).

(16) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Entidad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 han ascendido a 1.964,50 y 1.916,14 euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación.

(17) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2025 y 2024, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que al 31 de diciembre de 2025 y 2024 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Entidad no tenía ningún saldo pendiente de pago a proveedores con un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

(18) Mecanismos de Control Interno

El departamento de control interno del Grupo Bestinver en el cual se encuentran integrados Bestinver, Sociedad de Valores., S.A.U., socio protector de Bestinver Individual E.P.S.V., y Bestinver Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., entidad que gestiona los activos de Bestinver Individual, E.P.S.V., realiza distintas labores de control sobre Bestinver Individual, E.P.S.V., entre las cuales cabe destacar: informe diario de cumplimiento de límites de inversión, en el que se analiza la cartera de los distintos planes de previsión y su adecuación a la normativa aplicable y a su política de inversión. Asimismo, dicho departamento elabora con periodicidad anual un informe de cumplimiento normativo y de adecuación de los procedimientos de control interno del Grupo Bestinver. El anteriormente mencionado informe de cumplimiento normativo y de control interno se elabora también con periodicidad trimestral y se presenta al Consejo de Administración de Bestinver Sociedad de Valores, S.A. y Bestinver Gestión., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva., S.A. En la nota de la memoria 4 (i) se facilitan más detalles sobre la política y gestión de riesgo.

(19) Acontecimientos Posteriores

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio dignos de mención que puedan alterar las Cuentas Anuales del ejercicio 2025.

BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Detalle de Títulos en Cartera

31 de diciembre de 2025

(Expresados en euros con dos decimales)

BESTINVER, FUTURO PLAN DE PREVISIÓN SOCIAL

a) Cartera en Euros

Número de títulos	Denominación	Código ISIN	Valor de mercado
2.243	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	ES0157261019	142.430,50
9.020	INDITEX	ES0148396007	508.186,80
9.948	MERLIN PROPERTIE SOCIMI S.A.	ES0105025003	123.653,64
13.268	BBVA	ES0113211835	266.023,40
23.747	BANCO SANTANDER (MADRID)	ES0113900J37	239.132,29
44.708	GRIFOLS	ES0171996087	478.375,60
	Total instrumentos de patrimonio interior		1.757.802,23
1	ABANCA 5.875 04/02/2030	ES0265936056	108.625,91
1	BANKINTER SA 3.625 04/02/33	ES0213679OS7	99.973,07
1	KUTXABANK SA 0.5 14/10/2027	ES0243307016	98.513,63
20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25 31/10/2030	ES0000012G34	18.762,81
25	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.55 10/31/2033	ES0000012L78	25.840,07
100	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.45 31/10/2034	ES0000012N35	102.017,42
79.000	EUROPEAN UNION 3.00 04/12/34	EU000A3K4ES4	78.381,32
	Total valores representativos de deuda interior		532.114,23
1.103	DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	246.741,10
1.209	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	NL0012866412	161.703,75
1.377	AIRBUS SE (AIR FP PARIS)	NL0000235190	273.196,80
2.698	EXOR NV	NL0012059018	195.470,10
3.548	BMW AG (BMW GY)	DE0005190003	330.460,72
5.330	SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	PTSEM0AM0004	111.397,00
6.392	IBERSOL SGPS SA	PTIBS0AM0008	63.280,80
6.398	BRENNTAG SE	DE000A1DAHH0	317.084,88
6.585	SAINT GOBAIN (PARIS)	FR0000125007	572.631,60
6.735	SHELL PLC-NEW (SHELL NA)	GB00BP6MXD84	211.984,13
7.385	HEINEKEN NV (HEIA NA)	NL0000009165	515.029,90
8.472	ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	NL0011540547	252.380,88
9.453	MICHELIN CGDE (ML FP)	FR001400AJ45	267.614,43
15.946	ARCELOR MITTAL (MT NA)	LU1598757687	623.329,14
20.929	VALLOUREC SA (VK FP)	FR0013506730	328.376,01
24.973	HELLOFRESH SE	DE000A161408	153.783,73
30.196	KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	701.755,04
31.992	NORDEA BANK AB EUR	FI4000297767	514.591,32
33.095	STELLANTIS NV(STLAP FP)	NL00150001Q9	311.093,00
	Total instrumentos de patrimonio exterior		6.151.904,33

Este Anexo forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2025, junto con la cual debe ser leído

BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Detalle de Títulos en Cartera

31 de diciembre de 2025

(Expresados en euros con dos decimales)

Número de títulos	Denominación	Código ISIN	Valor de mercado
1	BELFIUS BANK SA/NV 3.75 01/22/2029	BE0002993740	102.022,72
1	ERSTE GROUP BANK 4.00 15/01/35	AT0000A3FY07	101.260,04
1	VONOVIA SE 0.625 14/12/2029	DE000A3E5MH6	91.002,29
1	VERALLIA SA 4.375 14/11/2033	FR00140144U5	99.280,02
1	ACCOR SA 3.5 04/03/2033	FR001400XR97	97.943,41
1	COMMERZBANK AG 5.125 18/01/30	DE000CZ43ZN8	105.998,88
1	RCI BANQUE SA 3.625 03/11/2032	FR0014013UK4	98.216,07
1	SOCIETE GENERALE FRN 12M 0.50 12/06/29	FR0014001GA9	94.373,63
1	CAISSE NAT REASSURANCE 0.75 07/07/2028	FR0014004EF7	94.539,95
1	ACS ACTIVIDADES CONS Y S 3.75 11/06/30	XS3029358317	99.936,73
1	VALEO SA 4.5 11/04/2030	FR001400PAJ8	102.303,67
1	BELFIUS BANK SA/NV 3.375 20/02/31	BE0390167337	99.796,75
1	BPCE SA 4.0 11/29/2032	FR001400E797	102.894,04
1	ORANGE SA 3.5 19/05/2035	FR001400ZOT7	98.697,41
1	EDP SA 4.375 02/12/55	PTEDP6OM0007	99.407,24
1	KONINKLIJKE KPN NV 3.875 02/16/2036	XS2764455619	100.423,36
1	TELEFONICA EMISIONE 4.055 01/24/2036	XS2753311393	99.353,89
1	NIBC BANK NV 3.5 05/06/2030	XS3087726595	100.918,41
22	BAYER AG 4.625 26/05/2033 EUR	XS2630111719	23.386,73
33	VOLKSWAGEN FIN SERV 3.75 10/09/2026 EUR	XS2837886014	33.279,42
34	BMW FINANCE NV 4.125 10/07/2033	XS2698773913	35.534,66
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.45 15/02/2029	IT0005467482	42.307,55
46	NESTLE FINANCE INTL 3.00 23/09/2033	XS3185372326	45.513,68
50	BOUNI ORDINARI DEL TES 3.85 01/07/2034	IT0005584856	51.915,77
55	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9 01/04/2031	IT0005422891	49.840,74
88	E.ON SE 3.375 01/15/2036 EUR	XS2747600109	88.436,24
100	FORD MOTOR CREDIT 3.622 27/07/28	XS3106098463	100.749,08
100	TEVA PHARM FNC NL II 4.125 01/06/2031	XS3081797964	101.553,54
100	DSM BV 3.625 02/07/2034 EUR	XS2852136063	100.284,06
100	UNICREDIT SPA 0.85 01/19/2031 EUR	XS2289133758	89.431,66
100	GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3.5 30/04/2028	XS2355632584	73.755,33
100	HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.625 PERPETUAL	XS2397251807	98.951,75
100	STELLANTIS NV 2.75 01/04/32	XS2464732770	92.999,46
100	AEROPORTI DI ROMA SPA 4.875 07/10/2033	XS2644240975	106.948,64
100	JDE PEETS NV 0.5 16/01/2029	XS2354569407	92.616,63
100	BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75 03/09/28	XS2383811424	98.726,20
100	CPI PROPERTY GROUP 1.50 27/01/31	XS2290544068	81.697,89
100	COCA COLA EUROPACIFIC 3.125	XS3085615428	99.763,44
100	MAGNUM ICC FINANCE BV 3.25 26/11/2031	XS3238400165	99.035,09
100	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 0.625 15/04/36	XS2331271242	75.920,29
100	CITIGROUP INC 3.75 14/05/2032	XS2577826386	101.501,73
100	COVENTRY BLDG SOCIETY 3.125 29/10/29 EUR	XS2925933413	100.388,43
100	INFRASTRUTTURE WIRELESS 3.75 01/04/2030	XS3040316971	101.112,73
102	BARCLAYS PLC 5.262 29/01/2034	XS2560422581	111.571,25
104	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.75 20/01/2027	DK0009526998	102.208,02
105	REP. OF CHILE 0.555 21/01/2029	XS2388560604	97.910,90
125	SWISSCOM FINANCE 3.875 29/05/2044	XS2827708145	119.260,48
134	NATIONAL GRID PLC 4.275 16/01/35	XS2576067081	138.852,53
139	CARNIVAL PLC 4.125 15/07/2031	XS3111860865	141.014,87
15.000	NETHERLANDS GOVT 2.5 07/15/2033	NL0015001AM2	14.700,92

BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Detalle de Títulos en Cartera

31 de diciembre de 2025

(Expresados en euros con dos decimales)

25.000	FRANCE GOVT 1.50 25/05/2031	FR0012993103	23.286,98
75.000	FRANCE GOVT 3.00 25/05/33	FR001400H7V7	73.930,33
75.000	NETHERLANDS GOVT 2.50 01/15/30	NL0015001DQ7	75.183,12
85.000	NETHERLANDS GOVT 2.5 15/07/2034	NL0015001XZ6	82.543,62
2.500.000	IRISH TSY 1.10 15/05/2029 EUR	IE00BH3SQ895	24.011,00
5.000.000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.6 08/15/2033	DE000BU2Z015	49.648,44
7.900.000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.6 15/08/34	DE000BU2Z031	77.875,73
11.500.000	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.00 16/12/27	DE000BU22114	114.728,95
16.000.000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.2 15/02/2034	DE000BU2Z023	153.651,15
	Total valores representativos de deuda exterior		5.174.397,54

BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Detalle de Títulos en Cartera

31 de diciembre de 2025

(Expresados en euros con dos decimales)

b) Cartera en Moneda Extranjera

Número de títulos	Denominación	Código ISIN	Valor de mercado
669	SYNOPSYS	US8716071076	267.546,22
687	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	US0846707026	294.005,92
791	MICROSOFT	US5949181045	325.697,47
1.058	ACC META PLATFORMS INC	US30303M1027	594.596,66
1.311	BROADCOM LTD	US11135F1012	386.311,77
1.382	DSV A/S	DK0060079531	298.855,43
1.392	HERC HOLDINGS INC(HRI US)	US42704L1044	175.852,38
1.469	ELEVANCE HEALTH INC	US0367521038	438.435,20
1.531	ARM HOLDINGS PLC (ARM US)	US0420682058	142.484,86
1.727	EXPEDIA INC	US30212P3038	416.569,90
1.987	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	US8740391003	514.100,38
2.176	AMAZON COM (USD)	US0231351067	427.627,84
2.490	QUALCOMM	US7475251036	362.623,61
2.673	MA-COM TECHNOLOGY SOLUTIONS	US55405Y1001	389.797,69
2.689	PANDORA A/S	DK0060252690	254.776,40
2.827	VALARIS LTD	BMG9460G1015	121.308,15
3.839	RECKITT BENCKISER PLC	GB00B24CGK77	263.873,30
4.181	OKTA INC. CLASS A	US6792951054	307.807,55
5.937	PERSIMMON PLC	GB0006825383	92.365,13
6.596	LIVANOVA PLC	GB00BYMT0J19	345.542,29
8.493	UNITY SOFTWARE INC.	US91332U1016	319.390,63
10.185	AMRIZE LTD	CH1430134226	476.953,73
10.335	HUNTSMAN CORP	US4470111075	87.992,19
10.375	ANGLO AMERICAN	GB00BTK05J60	366.542,73
11.842	SMURFIT WESTROCK (SW US)	IE00028FXN24	389.881,72
16.920	HARLEY DAVIDSON INC	US4128221086	295.172,55
19.460	BARRATT DEVELOPMENTS PLC(BTRW LN)	GB0000811801	84.930,39
22.639	GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GB00BN7SWP63	473.023,21
22.650	CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	177.800,42
27.094	ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	GB00B63H8491	356.822,56
41.663	BP PLC (GBP)	GB0007980591	206.499,56
65.161	RENTOKIL INITIAL PLC (RTO LN)	GB00B082RF11	333.935,14
105.200	BARCLAYS	GB0031348658	573.400,95
383.178	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	431.092,29
	Total instrumentos de patrimonio exterior		10.993.616,22

BESTINVER INDIVIDUAL
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Detalle de Títulos en Cartera

31 de diciembre de 2025

(Expresados en euros con dos decimales)

BESTINVER, CONSOLIDACIÓN PLAN DE PREVISIÓN SOCIAL

a) Cartera en Euros

Número de títulos	Denominación	Código ISIN	Valor de mercado
2.231	INDITEX SA	ES0148396007	125.694,54
	Total instrumentos de patrimonio interior		125.694,54
1	KUTXABANK SA 4.75 06/15/2027	ES0343307031	100.961,99
1	ABANCA 0.5 08/09/2027 EUR	ES0265936023	98.624,63
50	COMUNIDAD DE MADRID 0.419 30/04/30	ES0000101933	45.539,42
50	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.8 30/07/2027	ES0000012G26	48.993,41
200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25 31/10/2030	ES0000012G34	187.629,15
63.000	EUROPEAN UNION 3.00 04/12/34	EU000A3K4ES4	62.506,62
	Total valores representativos de deuda interior		544.255,22
86	LVMH LOUIS VUITTON MOET (MC FP)	FR0000121014	55.470,00
470	DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	105.139,00
474	ALTEN SA (ATE FP)	FR0000071946	34.341,30
576	AIRBUS SE (AIR FP PARIS)	NL0000235190	114.278,40
1.185	BEIERSDORF AG(BEI GY)	DE0005200000	111.010,80
1.302	HEINEKEN NV (HEIA NA)	NL0000009165	90.801,48
1.661	EXOR NV	NL0012059018	120.339,45
1.708	GERRESHEIMER AG	DE000A0LD6E6	47.106,64
1.847	BRENNTAG SE	DE000A1DAHH0	91.537,32
4.497	KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	104.510,28
	Total instrumentos de patrimonio exterior		874.534,67

BESTINVER INDIVIDUAL
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Detalle de Títulos en Cartera

31 de diciembre de 2025

(Expresados en euros con dos decimales)

Número de títulos	Denominación	Código ISIN	Valor de mercado
1	BANQUE FED CRED MUTUEL 4.573 03/05/2027	FR001400OEP0	100.380,59
1	DEUTSCHE BOERSE 2.00 23/06/2048	DE000A3MQQV5	97.326,53
1	ACCOR SA 3.875 11/03/2031	FR001400OJO2	102.310,38
1	VERALLIA SA 3.5 14/11/2029	FR00140144T7	99.811,41
1	NATURGY FINANCE 3.25 02/10/2030	XS2908177145	100.284,10
1	DANONE SA 0.395 10/06/2029	FR0013517026	92.592,92
1	SOCIETE GENERALE 3.00 12/02/27	FR001400U1B5	100.524,79
1	ACS ACTIVIDADES CONS Y S 3.75 11/06/30	XS3029358317	99.936,73
1	LB BADEN-WUERTTEMBERG 0.375 07/29/2026	DE000LB2CLH7	98.901,98
1	SOLVAY SA 3.875 03/04/2028 EUR	BE6350791073	101.864,38
1	ING GROEP NV 3.875 08/12/2029	XS2764264607	102.468,39
1	COMMERZBANK AG 5.125 18/01/30	DE000CZ43ZN8	105.998,88
1	ORANGE SA 2.75 19/05/2029	FR001400ZOS9	99.749,47
1	ELIA TRANSMISSION BE 1.375 07/04/27 EUR	BE0002276450	98.379,23
1	CAIXA GERAL DE DEPOS 0.375 21/09/2027	PTCGDCOM0037	98.510,98
1	EL CORTE INGLES 4.25 26/06/2031 EUR	XS2848960683	104.146,36
1	DE VOLKSBANK NV 4.875 03/07/2030	XS2592240712	106.069,64
1	ING GROEP NV 1.00 16/11/32	XS2407529309	96.725,26
1	BANCO SANTANDER SA 3.50 09/01/2028	XS2743029253	101.051,41
1	BELFIUS BANK SA/NV 3.75 01/22/2029	BE0002993740	102.022,72
1	CAISSE NAT REASSURANCE 0.75 07/07/2028	FR0014004EF7	94.539,95
13	VOLKSWAGEN FIN SERV 0.125 12/02/2027	XS2374595044	12.650,26
29	WIENERBERGER AG 4.875 10/04/2028	AT0000A37249	30.548,79
39	BMW FINANCE NV 3.875 10/04/2028	XS2698773830	40.264,53
42	GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.544 23/01/2029	XS2983840435	42.201,65
42	VOLKSWAGEN FIN SERV 3.75 10/09/2026 EUR	XS2837886014	42.355,63
47	BAYER AG 4.0 26/08/2026 EUR	XS2630111982	47.400,46
50	E.ON SE 3.375 01/15/2031 EUR	XS2747600018	50.821,88
50	REP. OF CYPRUS 0.00 09/02/2026	XS2297209293	49.898,00
67	DEUTSCHE TELEKOM AG 3.00 03/02/32	XS2987630873	66.829,68
75	OMV AG 3.25 04/09/2031 EUR	XS2886118079	75.906,82
90	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.60 01/06/26	IT0005170839	89.856,54
100	JEFFERIES GROUP INC 3.875 16/04/2026 EUR	XS2801964284	100.353,39
100	FORD MOTOR CREDIT 3.622 27/07/28	XS3106098463	100.749,08
100	INTESA SANPAOLO 4.0 19/05/2026 EUR	XS2625195891	100.593,04
100	STELLANTIS NV 0.625 30/03/27	XS2325733413	97.368,28
100	BANK OF IRELAND GROUP 0.375 10/05/2027	XS2311407352	99.287,97
100	A2A SPA 0.625 15/07/2031	XS2364001078	86.842,28
100	BARCLAYS PLC 0.877 28/01/2028	XS2430951660	98.256,59
100	SNAM SPA 3.375 26/11/2031	XS2944871586	100.489,75
100	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2.00 28/04/2027	XS2473346299	99.449,52
100	SES SA 4.125 24/06/2030	XS3100767915	100.370,70
100	INFRASTRUTTURE WIRELESS 3.75 01/04/2030	XS3040316971	101.112,73
100	LLOYDS BANK GROUP 4.5 11/01/2029	XS2569069375	103.537,67
100	PRYSMIAN SPA 3.625 28/11/28	XS2948435743	98.931,07

BESTINVER INDIVIDUAL
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Detalle de Títulos en Cartera

31 de diciembre de 2025

(Expresados en euros con dos decimales)

Número de títulos	Denominación	Código ISIN	Valor de mercado
100	JPMORGAN CHASE CO 3.674 06/06/2028	XS2838379712	101.555,94
100	BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75 03/09/28	XS2383811424	98.726,20
100	FORVIA SE 5.5 15/06/2031	XS2774392638	103.643,73
100	COCA COLA EUROPACIFIC 3.125	XS3085615428	99.763,44
100	ENI SPA 3.875 01/15/2034	XS2739132897	101.984,38
100	SWISSCOM FINANCE 3.5 29/22/2031	XS2827696035	101.709,41
100	COCA COLA HBC 1.0 14/05/2027 EUR	XS1995781546	98.052,26
100	NATL GAS TRANSMISSION 4.25 05/04/30 EUR	XS2607040958	104.073,36
100	TOYOTA MOTOR CREDIT 0.125 05/11/2027	XS2338955805	95.646,66
100	COTY INC 4.5 15/05/2027	XS2829201404	101.556,50
100	VOLVO TREASURY AB 3.125 02/08/2029 EUR	XS2760217880	100.926,39
100	FERROVIAL SE 4.375 13/09/2030	XS2680945479	105.431,02
100	EUROFINS SCIENTIFIC 4.75 06/09/2030	XS2676883114	105.802,99
100	NN GROUP NV 4.625 13/01/2048	XS1550988643	102.981,32
100	SES SA 1.625 22/03/26	XS1796208632	99.664,54
100	ASR NEDERLAND NV 3.625 12/12/2028 EUR	XS2694995163	102.389,07
100	WOLTERS KLUWER NV 3.25 03/18/2029	XS2778864210	101.448,09
105	CITIGROUP INC 3.258 29/04/29	XS3058827802	106.295,86
125	JDE PEETS NV 0.00 16/01/2026	XS2354444023	124.896,25
143	MAGNUM ICC FINANCE BV 2.75 26/02/2029	XS3238400249	142.328,57
150	MEDIOBANCA DI CRED FIN 4.875 13/09/27	XS2682331728	152.316,96
160	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9 01/04/2031	IT0005422891	144.991,24
182	NYKREDIT REALKREDIT AS 3.875 09/07/29 EU	DK0030394986	186.807,32
20.000	NETHERLANDS GOVT 0.75 15/07/2028	NL0012818504	19.285,19
40.000	FRANCE GOVT 3.00 25/05/33	FR001400H7V7	39.429,51
120.000	EUROPEAN UNION BILL 3.125 04/12/2030	EU000A3LNF05	122.776,13
135.000	FRANCE GOVT 1.50 25/05/2031	FR0012993103	125.749,65
200.000	NETHERLANDS GOVT 2.50 01/15/30	NL0015001DQ7	200.488,30
250.000	NETHERLANDS GOVT 0.50 15/04/2032	NL0015000RP1	217.404,08
3.500.000	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.00 16/12/27	DE000BU22114	34.917,50
4.000.000	OBRIGACOES DO TESOURO 2.875% 21/07/2026	PTOTETOE0012	40.178,85
5.700.000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.6 08/15/2033	DE000BU2Z015	56.599,22
6.300.000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.6 15/08/34	DE000BU2Z031	62.103,43
7.000.000	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9 18/06/2026	DE000BU22056	70.273,74
12.000.000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.2 15/02/2034	DE000BU2Z023	115.238,37
12.500.000	IRISH TSY 1.10 15/05/2029 EUR	IE00BH3SQ895	120.054,98
	Total valores representativos de deuda exterior		7.747.162,86

BESTINVER INDIVIDUAL
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Detalle de Títulos en Cartera

31 de diciembre de 2025

(Expresados en euros con dos decimales)

b) Cartera en Moneda Extranjera

Número de títulos	Denominación	Código ISIN	Valor de mercado
137	ALPHABET INC - CL A	US02079K3059	36.508,88
159	ACC META PLATFORMS INC	US30303M1027	89.358,10
258	MICROSOFT	US5949181045	106.232,55
339	ELEVANCE HEALTH INC	US0367521038	101.177,35
399	FERGUSON ENTERPRISES INC	US31488V1070	75.629,33
456	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	US8740391003	117.981,77
478	IQVIA HOLDINGS INC	US46266C1053	91.734,93
496	AMAZON COM (USD)	US0231351067	97.473,99
501	DSV A/S	DK0060079531	108.340,50
532	NVIDIA CORP	US67066G1040	84.474,21
537	QUALCOMM	US7475251036	78.204,37
799	WALT DISNEY	US2546871060	77.394,16
889	SGS SA(SGSN SW)	CH1256740924	86.816,48
1.226	RECKITT BENCKISER PLC	GB00B24CGK77	84.268,99
2.136	AMRIZE LTD	CH1430134226	98.349,37
2.316	NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC)	DK0062498333	100.864,06
2.861	CRODA INTERNATIONAL PLC	GB00BJFFLV09	88.299,44
3.097	BUNZL PLC	GB00B0744B38	73.629,17
4.011	EPIROC AB-A	SE0015658109	77.733,45
5.668	ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0017486889	86.898,36
6.311	BAUSCH & LOMB CORP	CA0717051076	91.774,01
17.147	RENTOKIL INITIAL PLC (RTO LN)	GB00B082RF11	87.874,43
	Total instrumentos de patrimonio exterior		1.941.017,90

BESTINVER INDIVIDUAL
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Detalle de Títulos en Cartera

31 de diciembre de 2025

(Expresados en euros con dos decimales)

BESTINVER, CRECIMIENTO PLAN DE PREVISIÓN SOCIAL

a) Cartera en Euros

Número de títulos	Denominación	Código ISIN	Valor de mercado
1.771	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	ES0157261019	112.458,50
7.654	INDITEX	ES0148396007	431.226,36
8.460	MERLIN PROPERTIE SOCIMI S.A.	ES0105025003	105.157,80
10.939	BBVA	ES0113211835	219.326,95
19.950	BANCO SANTANDER (MADRID)	ES0113900J37	200.896,50
38.304	GRIFOLS	ES0171996087	409.852,71
	Total instrumentos de patrimonio interior		1.478.918,82
936	DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	209.383,20
1.027	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	NL0012866412	137.361,25
1.169	AIRBUS SE (AIR FP PARIS)	NL0000235190	231.929,60
2.462	EXOR NV	NL0012059018	178.371,90
3.029	BMW AG (BMW GY)	DE0005190003	282.121,06
5.430	BRENNTAG SE	DE000A1DAHH0	269.110,80
5.463	SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	PTSEM0AM0004	114.176,70
5.586	SAINT GOBAIN (PARIS)	FR0000125007	485.758,56
5.715	SHELL PLC-NEW (SHELL NA)	GB00BP6MXD84	179.879,63
6.289	HEINEKEN NV (HEIA NA)	NL0000009165	438.594,86
7.235	ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	NL0011540547	215.530,65
8.023	MICHELIN CGDE (ML FP)	FR001400AJ45	227.131,13
13.527	ARCELOR MITTAL (MT NA)	LU1598757687	528.770,43
17.996	VALLOUREC SA (VK FP)	FR0013506730	282.357,24
21.822	HELLOFRESH SE	DE000A161408	134.379,88
25.618	KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	595.362,32
27.236	NORDEA BANK AB EUR	FI4000297767	438.091,06
28.222	STELLANTIS NV(STLAP FP)	NL00150001Q9	265.286,80
	Total instrumentos de patrimonio exterior		5.213.597,06

BESTINVER INDIVIDUAL
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Detalle de Títulos en Cartera

31 de diciembre de 2025

(Expresados en euros con dos decimales)

b) Cartera en Moneda Extranjera

Número de títulos	Denominación	Código ISIN	Valor de mercado
570	SYNOPSYS	US8716071076	227.954,18
586	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	US0846707026	250.782,34
671	MICROSOFT	US5949181045	276.286,98
897	ACC META PLATFORMS INC	US30303M1027	504.114,56
1.112	BROADCOM LTD	US11135F1012	327.672,53
1.173	DSV A/S	DK0060079531	253.659,49
1.181	HERC HOLDINGS INC(HRI US)	US42704L1044	149.196,59
1.238	ELEVANCE HEALTH INC	US0367521038	369.491,34
1.298	ARM HOLDINGS PLC (ARM US)	US0420682058	120.800,36
1.466	EXPEDIA INC	US30212P3038	353.614,06
1.686	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	US8740391003	436.222,06
1.851	AMAZON COM (USD)	US0231351067	363.758,79
2.119	QUALCOMM	US7475251036	308.594,14
2.277	MA-COM TECHNOLOGY SOLUTIONS	US55405Y1001	332.049,88
2.291	PANDORA A/S	DK0060252690	217.066,84
2.399	VALARIS LTD	BMG9460G1015	102.942,43
3.257	RECKITT BENCKISER PLC	GB00B24CGK77	223.869,58
3.547	OKTA INC. CLASS A	US6792951054	261.132,12
5.037	PERSIMMON PLC	GB0006825383	78.363,34
5.597	LIVANOVA PLC	GB00BYMT0J19	293.208,04
7.230	UNITY SOFTWARE INC.	US91332U1016	271.893,82
8.376	HUNTSMAN CORP	US4470111075	71.313,26
8.644	AMRIZE LTD	CH1430134226	404.790,19
8.837	ANGLO AMERICAN	GB00BTK05J60	312.206,08
10.045	SMURFIT WESTROCK (SW US)	IE00028FXN24	330.717,94
14.417	HARLEY DAVIDSON INC	US4128221086	251.507,25
16.510	BARRATT DEVELOPMENTS PLC(BTRW LN)	GB0000811801	72.055,54
19.160	GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GB00BN7SWP63	400.332,37
19.508	CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	153.136,01
23.161	ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	GB00B63H8491	305.025,74
35.346	BP PLC (GBP)	GB0007980591	175.189,82
55.283	RENTOKIL INITIAL PLC (RTO LN)	GB00B082RF11	283.312,66
89.419	BARCLAYS	GB0031348658	487.385,36
326.490	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	367.315,77
	Total instrumentos de patrimonio exterior		9.336.961,48

BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2025

Bestinver Individual, Entidad de Previsión Social Voluntaria se constituyó el 14 de diciembre de 2011. El patrimonio de la E.P.S.V. al cierre del ejercicio 2025 es de 56,14 millones de euros.

Bestinver Individual, E.P.S.V. tiene 3 planes de previsión cada uno de ellos con una política de inversión diferente:

- Bestinver Futuro, P.P.S.I., invierte entre un 65% y un 75% de su patrimonio en renta variable global y el resto en renta fija a corto plazo.

- Bestinver Consolidación, P.P.S.I., invierte entre un 15% y un 25% de su patrimonio en renta variable global y el resto en renta fija a corto plazo.

- Bestinver Crecimiento, P.P.S.I., invierte hasta un 100% de la inversión total en renta variable global.

<u>Bestinver Futuro, P.P.S.I.</u>

La rentabilidad en 2025 de Bestinver Futuro ha sido del 10,42%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 4,96%.
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.

BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA

Informe de Gestión

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, Empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 4,0 años ya que el mercado descontaba la posibilidad de un impacto en precios de los aranceles que la administración Trump quería imponer. Conforme esta implantación se fue retrasando, y los datos económicos fueron saliendo mejores junto con mayores planes de gasto en infraestructuras y defensa, hizo que el bono a 10 años alemán subiera en TIR hasta el 2,90% a mediados de marzo, lo que nosotros aprovechamos para incrementar la duración hasta 4,5 años. En junio, se produjo una caída de la rentabilidad del bono alemán y decidimos reducir la duración, para cerrar el primer semestre en 3,75 años. 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 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.

Bestinver Consolidación, P.P.S.I.

La rentabilidad en 2025 de Bestinver Consolidación ha sido de 2,39%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 3,29%.

En el 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 fija, Empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,4 años ya que el mercado descontaba la posibilidad de un impacto en precios de los aranceles que la administración Trump quería imponer. Conforme esta implantación se fue retrasando, y los datos económicos fueron saliendo mejores junto con mayores planes de gasto en infraestructuras y defensa, hizo que el bono a 10 años alemán subiera en TIR hasta el 2,90% a mediados de marzo, lo que nosotros aprovechamos para incrementar la duración hasta 2,71 años.

BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA

Informe de Gestión

En junio, se produjo una caída de la rentabilidad del bono alemán y decidimos reducir la duración, para cerrar el primer semestre en 2,37 años. 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 1,94 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 2,29 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 LA POSTE 5,0% PERP o VOLVO 4.20% 06/29, por citar algunos ejemplos. Con parte de la liquidez que generamos acudimos al mercado primario aprovechando la buena rentabilidad que ofrecían algunos nombres como VERALLIA 3.50% 11/29 o MAGNUM NL 2.75% 02/2029. También incrementamos exposición en bonos soberanos como UNION EUROPEA 3,0% 12/2034 o ALEMANIA 2.60% 08/2034. Terminamos el año con una liquidez del 10% ya que los diferenciales están muy bajos y creemos que durante la primera mitad de 2026 van a surgir oportunidades para invertir a mejores rentabilidades.
En la parte de renta variable, la rotación hacia sectores cíclicos ha dejado a numerosas compañías de crecimiento recurrente en niveles de valoración mínimos de la última década. En este contexto, hemos incrementado nuestra exposición en nombres como Novo Nordisk, Elevance, Heineken y Brenntag. Seguimos convencidos de que el mercado está ignorando la solidez de sus fundamentales.

Al mismo tiempo, hemos reducido exposición en aquellas compañías en las que, tras su buen comportamiento en bolsa, nuestro margen de seguridad y/o rentabilidad potencial se ha estrechado. Este ha sido el caso, entre otras, de ASM, Ashtead, Reckitt o la propia Inditex, donde preferimos cristalizar parte de las ganancias y reasignar capital hacia oportunidades con mayor asimetría.
En este sentido, hemos incrementado nuestra posición en Philips, 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 2025 han sido: TAIWAN SEMICONDUCTOR, INDITEX y IQVIA HOLDINGS. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido:, NOVO NORDISK, EDENRED y BEIERSDORF.

Bestinver Crecimiento, P.P.S.I.

La rentabilidad en 2025 de Bestinver Crecimiento ha sido del 12,37%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 6,77%.

Durante la primera parte del año pudimos aprovechar 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 permitieron comprar más títulos de Arcelor.

En la segunda parte 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.

BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA

Informe de Gestión

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 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.

Ejercicio de la política de implicación del accionista
Uno de los elementos más relevantes incluidos en nuestra política de inversión responsable es la política de implicación del accionista. Esta se desglosa, a su vez, en dos grandes ámbitos: el compromiso con el diálogo activo (*engagement*) y la participación en las juntas de accionistas mediante el ejercicio del derecho de voto (*proxy voting*).

Durante el ejercicio 2025, en la estrategia de inversión en renta variable internacional, el equipo de inversión ha llevado a cabo 33 acciones de diálogo con 28 compañías en cartera, de las cuales el 55% han cumplido con los objetivos establecidos conjuntamente con las compañías. Por otro lado, la Gestora ha ejercido en representación de sus fondos bajo gestión su derecho de voto en 289 juntas de accionistas correspondientes a 224 compañías en cartera, en línea con su compromiso de participar en todas aquellas reuniones en las que dispone de capacidad de voto.

BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA

Informe de Gestión

De forma mayoritaria (en más del 90% de los votos emitidos), se ha votado a favor de las propuestas. No obstante, la Gestora votó en contra en aproximadamente 10% de las propuestas de voto, principalmente en relación con temas con los que no se pudo consensuar con las compañías una solución razonable mediante acciones previas de *engagement*.

Durante el ejercicio 2025, en la estrategia de inversión en renta variable ibérica, el equipo de inversión ha llevado a cabo 3 acciones de diálogo con 3 compañías en cartera, de las cuales el 66% han cumplido con los objetivos establecidos conjuntamente con las compañías. Por otro lado, la Gestora ha ejercido en representación de sus fondos bajo gestión su derecho de voto en 43 juntas de accionistas correspondientes a 33 compañías en cartera, en línea con su compromiso de participar en todas aquellas reuniones en las que dispone de capacidad de voto. De forma mayoritaria (en más del 90% de los votos emitidos), se ha votado a favor de las propuestas. No obstante, la Gestora votó en contra en aproximadamente 10% de las propuestas de voto, principalmente en relación con temas con los que no se pudo consensuar con las compañías una solución razonable mediante acciones previas de *engagement*.

El número de socios a 31 de diciembre de 2025, de Bestinver Individual, E.P.S.V. es el siguiente:

Bestinver Futuro, P.P.S.: 423
Bestinver Consolidación, P.P.S.: 163
Bestinver Crecimiento P.P.S.: 413
Bestinver Individual E.P.S.V. tiene 3 beneficiarios a 31/12/2025.

A continuación, presentamos un cuadro con las aportaciones, traslados y prestaciones que se han producido en los planes de previsión durante el ejercicio 2025. Importes en euros:

Plan de Previsión	Aportaciones Socios	Traspasos de entrada	Traspasos de salida	Prestaciones
Bestinver Futuro, PPSI	447.538,00	1.039.964,99	1.162.831,01	503.850,61
Bestinver Consolidación, PPSI	101.518,28	1.386.000,26	770.266,86	573.959,30
Bestinver Crecimiento, PPSI	608.343,40	709.847,12	455.061,39	81.875,29

Se ha comprobado la idoneidad de las inversiones realizadas en el ejercicio, las cuales cumplen la normativa vigente aplicable a Entidades de Previsión Social Voluntaria.

No se han producido modificaciones en los estatutos de la sociedad ni en los reglamentos de los planes de previsión social.

No hay otra información relevante.

Por su actividad, la Entidad no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental, ni ha incurrido en gastos de dicha naturaleza. Asimismo, no ha considerado necesario registrar provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

En el periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2025 la Entidad no ha realizado inversiones en materia de investigación y desarrollo.

Debido a las características de la Entidad, en el periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2025 no se han producido compras de acciones propias.

BESTINVER INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA

Informe de Gestión

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales.

Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.