

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
Fondo	Bestinver Empleo III F.P	F-1599	V85979896
Gestora	Bestinver Pensiones, S.A. E.G.F.P.*	G-0179	A81331720
Depositaria	CACEIS Bank Spain, S.A.U.	D-0196	A08161507
Auditor	KPMG	702	B78510153

Patrimonio (€)*	1.796.889
Divisa	Euro
Categoría	RV Mixta
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	10/05/2012

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

* Datos a cierre de 30/06/2025.

Informe de gestión

El patrimonio del fondo a cierre del primer semestre de 2025 es de 1,80 millones de euros. El número de partícipes es de 59.

La rentabilidad en el primer semestre de 2025 de Bestinver Empleo III ha sido del 1,47%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un -0,64%.

El periodo ha estado marcado por la incertidumbre. Aunque el anuncio —y posterior moderación— de la nueva política arancelaria en EE. UU. ha sido el principal foco de volatilidad, no ha sido el único. Las negociaciones de paz en Ucrania han fracasado y las tensiones en Oriente Próximo han culminado en una guerra abierta entre Israel e Irán. Por otro lado, la presión por incrementar el gasto militar ha puesto un nuevo interrogante en el déficit público de algunos socios europeos de la OTAN. Mientras tanto, la Reserva Federal ha decidido mantener los tipos de interés, pese a que el mercado descontaba dos bajadas para la primera mitad del año.

En nuestra opinión, lo ocurrido durante el periodo es una prueba más de la fortaleza de las compañías y de su capacidad de adaptación a los entornos más exigentes.

En la parte de renta variable, durante el periodo hemos aprovechado el pánico provocado por el miedo a las tarifas para recomprar títulos de compañías en las que habíamos reducido nuestro peso a principios de año. Estamos hablando de nombres como Meta, Pandora o Expedia, cuyas acciones tuvieron durante el mes de abril recortes, en muchos casos, superiores al 30%.

Las caídas nos han permitido comprar más títulos de Arcelor.

Hemos seguido reduciendo, en algunos casos de manera sensible, el peso de compañías que llevan con nosotros muchos años en cartera. Estamos hablando de Heidelberg Materials, Rolls-Royce o algunos bancos de la Eurozona que tan buenos resultados nos han proporcionado en los últimos años (UniCredit, KBC y BNP).

Seguimos viendo una oportunidad en los bancos ingleses (Lloyds y Barclays). Durante el periodo hemos podido incrementar nuestro peso en ellos a precios que consideramos muy atractivos para la cartera a largo plazo. También hemos recomprado un viejo conocido de Bestinver Internacional: Nordea. Nos gusta el código postal en el que opera el banco nórdico y es un ejemplo de estabilidad, solvencia (CET >15%) y alta rentabilidad (RoE 15%). A pesar de ello, continúa cotizando a un PER de 9 veces y nos proporciona una rentabilidad de doble dígito (dividendo + recompra de acciones propias) que nos parece excelente en este entorno.

Hemos incrementado nuestras posiciones en Philips, Elevance y también en Ashtead. Todas ellas cotizando con valoraciones muy descontadas que proyectan deterioros estructurales en sus negocios cuando, en nuestra opinión, son solo coyunturales.

Comentarios y movimientos de la cartera de renta fija:

Terminamos el semestre con una liquidez del 13% ya que los diferenciales están muy bajos y creemos que durante la segunda mitad de 2025 van a ampliar y van a surgir oportunidades para invertir.

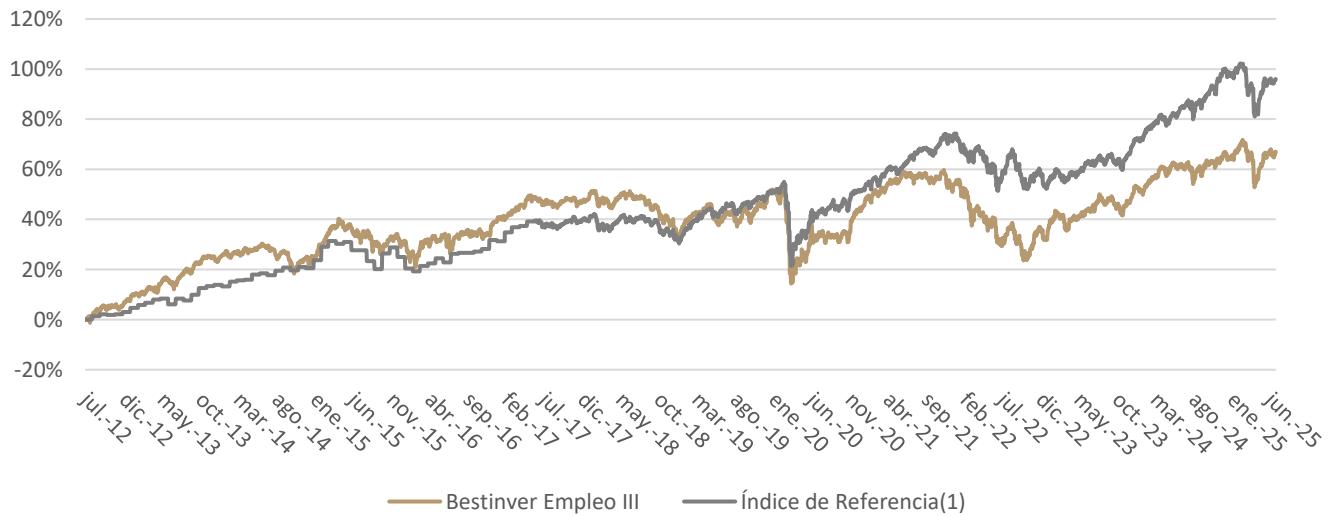
Los instrumentos que más han contribuido al fondo en el primer semestre del año 2025 han sido: ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC, HEIDELBERG MATERIALS AG y BANCO SANTANDER. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: HARLEY-DAVIDSON, SMURFIT WESTROCK y STELLANTIS.

TOP 5 POSICIONES A 30/06/25

COMPAÑÍA	% Cartera
14/11/2033 ING GROEP FLOAT	6,39%
26/01/31 LA BANQUE POSTALE 0,875	5,55%
25/11/2033 VEOLIA ENVIRONNEMENT 6,125	2,07%
26/05/33 BAYER AG 4,625	1,78%
24/01/35 ENBW INTL FINANCE BV 4	1,75%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

Julio 2012 / Junio 2025



(1) El índice (50% MSCI W N TR Eur / 50% Barc Agg 1-10y TR). Los índices de renta variable incluyen dividendos netos desde Enero 2016. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Información legal

Operaciones vinculadas: El FP ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004. A este respecto, el Órgano de Seguimiento de Operaciones Vinculadas de la entidad gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de los partícipes del FP y a precios y en condiciones iguales o mejores que los del mercado, todo ello de conformidad con lo establecido en el "Procedimiento de gestión de operaciones con partes vinculadas" que desarrolla el Reglamento Interno de Conducta del Grupo Bestinver.

Adicionalmente, le informamos que el Grupo Bestinver, al que pertenece la entidad gestora, cuenta con un procedimiento de gestión de los conflictos de interés que, con ocasión del desarrollo de su actividad, pudieran surgir entre cualquier sociedad del citado Grupo y sus clientes.

Rentabilidades a 30/06/25

ACUMULADAS

	Origen	10 años	5 años	3 años	2025
EMPLEO III Índice (50% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEU1TREU,50% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN)	64,22 %	25,45 %	25,98 %	28,62 %	1,47 %
	97,65 %	53,49 %	38,14 %	26,58 %	-0,64 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
EMPLEO III Índice (50% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEU1TREU,50% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN)	3,89 %	2,29 %	4,73 %	8,75 %	4,03 %
	5,39 %	4,38 %	6,67 %	8,17 %	6,17 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Comisiones

Gestión 1,50%

Depósito 0,06%

RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO

Acumulado 2025	Trimestral				Anual				
	Trim- 1	Trim- 2	Trim-3	Trim-4	2024	2023	2022	2021	2020
0,88%	0,44%	0,44%			2,04%	2,04%	1,76%	1,71%	1,69%

BESTINVER EMPLEO III F.P.

Estado de cartera a 30/06/2025

ISIN	DESCRIPCIÓN DE VALOR	TIPO DE PRODUCTO	IMPORTE EFECTIVO EUR	% PATRIMONIO
US30303M1027	ACC META PLATFORMS INC	RENTA VARIABLE	28.805,0	1,6%
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	RENTA VARIABLE	28.553,59	1,59%
NL0000009165	HEINEKEN NV (HEIA NA)	RENTA VARIABLE	26.129,06	1,45%
ES0171996087	GRIFOLS	RENTA VARIABLE	23.039,1	1,28%
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	RENTA VARIABLE	21.779,58	1,21%
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER PLC	RENTA VARIABLE	21.174,78	1,18%
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	RENTA VARIABLE	21.136,95	1,18%
LU1598757687	ARCELOR MITTAL (MT NA)	RENTA VARIABLE	20.528,68	1,14%
GB0000536739	ASHTEAD GROUP PLC	RENTA VARIABLE	20.388,7	1,13%
GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE (GBP)	RENTA VARIABLE	19.848,85	1,1%
CA5503721063	LUNDIN MINING CORP(LUN CN)	RENTA VARIABLE	19.053,46	1,06%
FI4000297767	NORDEA BANK AB EUR	RENTA VARIABLE	18.713,24	1,04%
GB00B63H8491	ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	RENTA VARIABLE	18.426,54	1,03%
FRO013506730	VALLOUREC SA (VK FP)	RENTA VARIABLE	18.112,03	1,01%
GB0031348658	BARCLAYS	RENTA VARIABLE	17.998,1	1,0%
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	RENTA VARIABLE	17.981,73	1,0%
PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTIN	RENTA VARIABLE	16.689,96	0,93%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER (MADRID)	RENTA VARIABLE	16.365,88	0,91%
NL0000334118	ASM INTL	RENTA VARIABLE	15.215,2	0,85%
FI0009014575	METSO OUTOTEC OYJ	RENTA VARIABLE	15.097,5	0,84%
IE00028FXN24	SMURFIT WESTROCK (SW US)	RENTA VARIABLE	14.972,86	0,83%
CH0012214059	AC.LAFARGEHOLCIM LTD	RENTA VARIABLE	14.685,73	0,82%
GB00BP6MXD84	SHELL PLC-NEW (SHELL NA)	RENTA VARIABLE	14.425,19	0,8%
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	RENTA VARIABLE	14.012,33	0,78%
DE0005190003	BMW AG (BMW GY)	RENTA VARIABLE	13.507,34	0,75%
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	RENTA VARIABLE	13.205,31	0,73%
ES0105025003	MERLIN PROPERTIE SOCIMI S.A.	RENTA VARIABLE	12.899,67	0,72%
US4128221086	HARLEY DAVIDSON INC	RENTA VARIABLE	12.814,23	0,71%
NL00150001Q9	STELLANTIS NV(STLAP FP)	RENTA VARIABLE	12.464,22	0,69%
GB00BYMTOJ19	LIVANOVA PLC	RENTA VARIABLE	12.451,56	0,69%
US5949181045	MICROSOFT	RENTA VARIABLE	12.238,08	0,68%
ES0148396007	INDITEX	RENTA VARIABLE	12.061,14	0,67%
US30212P3038	EXPEDIA INC	RENTA VARIABLE	12.021,08	0,67%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	RENTA VARIABLE	11.906,7	0,66%
US91332U1016	UNITY SOFTWARE INC.	RENTA VARIABLE	11.743,89	0,65%
DK0060252690	PANDORA A/S	RENTA VARIABLE	11.473,62	0,64%
NL0012059018	EXOR NV	RENTA VARIABLE	11.384,8	0,63%
IE00BYTBXV33	RYANAIR HLDGS (BOLSA IRLANDA)	RENTA VARIABLE	11.049,2	0,61%
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	RENTA VARIABLE	10.341,8	0,58%
GB00BTK05J60	ANGLO AMERICAN	RENTA VARIABLE	10.292,39	0,57%
DE000A161408	HELLOFRESH SE	RENTA VARIABLE	10.126,05	0,56%
CH1430134226	AMRIZE LTD	RENTA VARIABLE	9.868,61	0,55%
GB0007980591	BP PLC (GBP)	RENTA VARIABLE	9.645,73	0,54%
US2546871060	WALT DISNEY	RENTA VARIABLE	8.206,39	0,46%
BRASAIACNORO	SENDAS DISTRIBUIDORA SA	RENTA VARIABLE	7.163,86	0,4%
NL0015435975	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	RENTA VARIABLE	7.006,17	0,39%
PTSEMOAM0004	SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	RENTA VARIABLE	6.763,5	0,38%
US42704L1044	HERC HOLDINGS INC(HRI US)	RENTA VARIABLE	6.256,64	0,35%
PTIBSOAM0008	IBERSOL SGPS SA	RENTA VARIABLE	5.643,44	0,31%
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SAU	RENTA VARIABLE	3.624,5	0,2%
ES0157261019	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	RENTA VARIABLE	3.558,75	0,2%
DE000WAF3001	SILTRONIC AG (WAF GY)	RENTA VARIABLE	1.953,6	0,11%
ZAE000013181	VALTERRA PLATINUM LIMITED (ZAR)	RENTA VARIABLE	37,86	0,0%
FRO000125007	SAINt GOBAIN (PARIS)	RENTA VARIABLE	17.138,08	0,95%
DE000A1DAHH0	BRENNTAG SE	RENTA VARIABLE	10.340,8	0,58%
	RESTO RENTA VARIABLE		100.771,33	5,61%

BESTINVER EMPLEO III F.P.

Estado de cartera a 30/06/2025

ISIN	DESCRIPCIÓN DE VALOR	TIPO DE PRODUCTO	IMPORTE EFECTIVO EUR	% PATRIMONIO
XS2554745708	INTNED 5 1/4 11/14/33	RENTA FIJA	114.867,45	6,39%
FRO0140009W6	LA BANQUE POSTALE 0.875 26/01/2031	RENTA FIJA	99.643,54	5,55%
FRO010033381	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 6.125 25/11/2033	RENTA FIJA	37.194,13	2,07%
XS2630111719	BAYER AG 4.625 26/05/2033 EUR	RENTA FIJA	31.943,85	1,78%
XS2579293536	ENBW INTL FINANCE BV 4.00 24/01/2035	RENTA FIJA	31.426,66	1,75%
FRO01400N3F1	RCI BANQUE 3.875 01/12/2029	RENTA FIJA	31.344,14	1,74%
XS2823825802	BMW INTL INVESTMENT BV 3.5 17/11/2032	RENTA FIJA	30.808,36	1,71%
BE6276040431	ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.5 18/04/2030	RENTA FIJA	28.683,6	1,6%
XS2282095970	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0.5 01/12/2029	RENTA FIJA	27.628,13	1,54%
NL0012818504	NETHERLANDS GOVT 0.75 15/07/2028	RENTA FIJA	27.161,73	1,51%
EU000A3LNFO5	EUROPEAN UNION BILL 3.125 04/12/2030	RENTA FIJA	26.194,46	1,46%
	RESTON RENTA FIJA		195.899,68	10,90%

RIESGOS ASOCIADOS

La inversión de los fondos de pensiones de renta variable mixta conlleva principalmente los siguientes riesgos: riesgo de mercado, riesgo de tipos de interés, riesgo de crédito, riesgo de contraparte, riesgo de valoración, riesgo de divisa, riesgo de concentración, riesgo de país, riesgo de inflación y riesgo de derivado. Encontrará información detallada sobre los riesgos de inversión en <https://www.bestinver.es/riesgos-asociados-a-la-inversión>. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido elaborado por Bestinver Pensiones EGFP, S.A. con fines meramente informativos, no pudiendo considerarse bajo ninguna circunstancia como una oferta de inversión en sus fondos de pensiones. La información ha sido recopilada por Bestinver Pensiones EGFP, S.A. de fuentes consideradas como fiables. No obstante, aunque se han tomado las medidas razonables para asegurarse de que la información sea correcta, Bestinver Pensiones EGFP, S.A. no garantiza que sea exacta, completa o actualizada. Todas las opiniones y estimaciones incluidas en este documento constituyen el juicio de Bestinver Pensiones EGFP, S.A. en la fecha a la que están referidas y pueden variar sin previo aviso. Todas las opiniones contendidas han sido emitidas con carácter general, sin tener en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de cada persona. En ningún caso, Bestinver Pensiones EGFP, S.A. sus administradores, empleados y personal autorizado serán responsables de cualquier tipo de perjuicio que pueda proceder, directa o indirectamente, del uso de la información contenida en este documento. El anuncio de rentabilidades pasadas no constituye en ningún caso promesa o garantía de rentabilidades futuras. Todas las rentabilidades de Bestinver están expresadas en euros y en términos netos, descontados gastos y comisiones.

Para acceder a la información completa de los fondos de pensiones de empleo puede consultar la estrategia de inversión, la declaración de los principios de inversión así como la política de implicación y los últimos informes periódicos en nuestra web: www.bestinver.es/planes-de-pensiones/fondos-de-pensiones-de-empleo/. Fuente rentabilidad de BESTINVER.