

## Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
Fondo	Bestinver Empleo II F.P	F-1451	V85201267
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 (€)*	14.672.534
Divisa	Euro
Categoría	RV Mixta
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	22/02/2011

\* 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 14,67 millones de euros. El número de partícipes es de 1.050.

La rentabilidad en el primer semestre de 2025 de Bestinver Empleo II ha sido del 2,44%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un -1,43%.

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:

Hemos aprovechado la liquidez que teníamos en el plan para comprar activos que ofrecían una buena rentabilidad como LA POSTE 5.0% PERP o BANKINTER T2 3.5% 09/32 y DEUDA ESPAÑA 3.1% 07/2031.

Redujimos exposición en aquellos activos que habían llegado a su precio objetivo, como ALTICE 4.125% 01/2029 o CAIXABANK 4.25% 09/30. Hemos terminado el año con una liquidez del 6,0%.

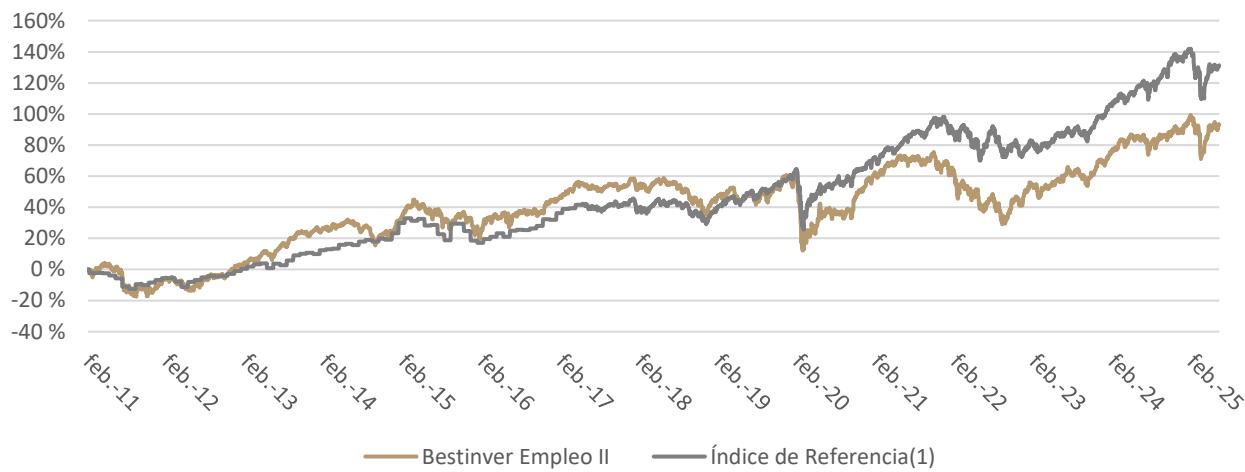
Los instrumentos que más han contribuido al fondo en el primer semestre del año 2025 han sido: ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC, HEIDELBERG MATERIALS AG y RYANAIR HOLDINGS PLC. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: HARLEY-DAVIDSON, SMURFIT WESTROCK y STELLANTIS.

#### TOP 5 POSICIONES A 30/06/25

COMPAÑÍA	% Cartera
PHILIPS ELECTRONICS NV	2,33%
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,30%
HEINEKEN NV	1,94%
ARCELORMITTAL	1,93%
ELEVANCE HEALTH INC	1,92%

#### EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

Febrero 2011 / Junio 2025



(1) El índice de referencia (benchmark) es un índice sintético compuesto por: 65% MSCI World Net TR EUR, 35% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return. 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
<b>EMPLEO II</b> Índice (65% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN,35% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEUTREU)	92,98 %	42,61 %	42,61 %	40,08 %	2,44 %
	134,78 %	80,31 %	52,11 %	32,74 %	-1,43 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

### RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
<b>EMPLEO II</b> Índice (65% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN,35% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEUTREU)	4,69 %	3,61 %	7,36 %	11,89 %	5,32 %
	6,13 %	6,07 %	8,75 %	9,90 %	6,25 %

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
0,84%	0,41%	0,41%			1,63%	1,67%	1,67%	1,70%	1,66%

# BESTINVER EMPLEO II F.P.

Estado de cartera a 30/06/2025

ISIN	DESCRIPCIÓN DE VALOR	TIPO DE PRODUCTO	IMPORTE EFECTIVO EUR	% PATRIMONIO
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	RENTA VARIABLE	341.296,02	2,33%
US30303M1027	ACC META PLATFORMS INC	RENTA VARIABLE	338.145,6	2,3%
NL0000009165	HEINEKEN NV (HEIA NA)	RENTA VARIABLE	284.902,98	1,94%
LU1598757687	ARCELOR MITTAL (MT NA)	RENTA VARIABLE	283.075,45	1,93%
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	RENTA VARIABLE	281.814,59	1,92%
ES0171996087	GRIFOLS	RENTA VARIABLE	269.110,35	1,83%
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	RENTA VARIABLE	249.416,04	1,7%
GB0000536739	ASHTEAD GROUP PLC	RENTA VARIABLE	236.541,64	1,61%
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	RENTA VARIABLE	228.470,72	1,56%
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER PLC	RENTA VARIABLE	225.285,73	1,53%
FI4000297767	NORDEA BANK AB EUR	RENTA VARIABLE	219.161,8	1,49%
CA5503721063	LUNDIN MINING CORP(LUN CN)	RENTA VARIABLE	218.811,24	1,49%
GB0031348658	BARCLAYS	RENTA VARIABLE	210.554,12	1,43%
GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE (GBP)	RENTA VARIABLE	209.524,65	1,43%
GB00B63H8491	ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	RENTA VARIABLE	198.466,65	1,35%
FRO013506730	VALLOUREC SA (VK FP)	RENTA VARIABLE	191.039,54	1,3%
FI0009014575	METSO OUTOTEC OYJ	RENTA VARIABLE	187.768,98	1,28%
CH0012214059	AC.LAFARGEHOLCIM LTD	RENTA VARIABLE	182.846,81	1,25%
PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTIN	RENTA VARIABLE	176.973,72	1,21%
NL0000334118	ASM INTL	RENTA VARIABLE	172.801,2	1,18%
GB00BP6MXD84	SHELL PLC-NEW (SHELL NA)	RENTA VARIABLE	172.382,52	1,17%
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	RENTA VARIABLE	166.911,54	1,14%
IE00028FXN24	SMURFIT WESTROCK (SW US)	RENTA VARIABLE	161.516,53	1,1%
US30212P3038	EXPEDIA INC	RENTA VARIABLE	156.846,49	1,07%
DE0005190003	BMW AG (BMW GY)	RENTA VARIABLE	155.673,98	1,06%
US5949181045	MICROSOFT	RENTA VARIABLE	150.654,94	1,03%
US4128221086	HARLEY DAVIDSON INC	RENTA VARIABLE	147.463,8	1,0%
ES0148396007	INDITEX	RENTA VARIABLE	146.677,6	1,0%
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	RENTA VARIABLE	144.840,61	0,99%
ES0105025003	MERLIN PROPIETIE SOCIMI S.A.	RENTA VARIABLE	143.220,84	0,98%
NL00150001Q9	STELLANTIS NV(STLAP FP)	RENTA VARIABLE	137.055,37	0,93%
DK0060252690	PANDORA A/S	RENTA VARIABLE	135.448,27	0,92%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	RENTA VARIABLE	134.296,5	0,91%
GB00BYMTOJ19	LIVANOVA PLC	RENTA VARIABLE	133.949,75	0,91%
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	RENTA VARIABLE	132.560,96	0,9%
NL0012059018	EXOR NV	RENTA VARIABLE	131.396,0	0,9%
IE00BYTBXV33	RYANAIR HLDGS ( BOLSA IRLANDA)	RENTA VARIABLE	129.083,48	0,88%
US91332U1016	UNITY SOFTWARE INC.	RENTA VARIABLE	127.704,56	0,87%
GB00BTK05J60	ANGLO AMERICAN	RENTA VARIABLE	126.847,48	0,86%
CH1430134226	AMRIZE LTD	RENTA VARIABLE	122.870,57	0,84%
DE0000A161408	HELLOFRESH SE	RENTA VARIABLE	115.349,61	0,79%
NL0015435975	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	RENTA VARIABLE	98.623,12	0,67%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER (MADRID)	RENTA VARIABLE	97.049,9	0,66%
PTSEMOAM0004	SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	RENTA VARIABLE	96.459,2	0,66%
GB0007980591	BP PLC (GBP)	RENTA VARIABLE	95.752,8	0,65%
BRASAIACNORO	SENDAS DISTRIBUIDORA SA	RENTA VARIABLE	92.232,55	0,63%
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SAU	RENTA VARIABLE	85.604,1	0,58%
ES0157261019	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	RENTA VARIABLE	71.394,0	0,49%
US42704L1044	HERC HOLDINGS INC(HRI US)	RENTA VARIABLE	68.487,91	0,47%
US2546871060	WALT DISNEY	RENTA VARIABLE	61.653,11	0,42%
PTIBSOAM0008	IBERSOL SGPS SA	RENTA VARIABLE	60.558,08	0,41%
DE000WAF3001	SILTRONIC AG (WAF GY)	RENTA VARIABLE	20.227,9	0,14%
FRO000125007	SAINT GOBAIN (PARIS)	RENTA VARIABLE	238.936,72	1,63%
DE000A1DAHH0	BRENNTAG SE	RENTA VARIABLE	121.897,8	0,83%
	RESTO RENTA VARIABLE		1.179.211,46	8,29%

# BESTINVER EMPLEO II F.P.

Estado de cartera a 30/06/2025

ISIN	DESCRIPCIÓN DE VALOR	TIPO DE PRODUCTO	IMPORTE EFECTIVO EUR	% PATRIMONIO
XS2383811424	BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75 03/09/28	RENTA FIJA	198.021,56	1,35%
XS2321466133	BARCLAYS PLC 1.125 22/03/31	RENTA FIJA	197.982,44	1,35%
XS2325733413	STELLANTIS NV 0.625 30/03/27	RENTA FIJA	194.007,07	1,32%
XS2576067081	NATIONAL GRID PLC 4.275 16/01/35	RENTA FIJA	142.098,34	0,97%
EU000A3LNF05	EUROPEAN UNION BILL 3.125 04/12/2030	RENTA FIJA	130.972,28	0,89%
XS2554745708	INTNED 5 1/4 11/14/33	RENTA FIJA	114.867,45	0,78%
XS2555925218	AIB GROUP PLC 5.75 16/02/2029	RENTA FIJA	109.774,96	0,75%
FRO01400G6Y4	BPCE SA 4.625 02/03/2030	RENTA FIJA	107.118,55	0,73%
XS1550988643	NN GROUP NV 4.625 13/01/2048	RENTA FIJA	106.067,77	0,72%
XS2589260723	ENEL FINANCE INTL NV 4.00 20/02/31	RENTA FIJA	105.837,66	0,72%
FRO01400WJI7	LA POSTE 5.00 16/07/31	RENTA FIJA	105.181,78	0,72%
XS2451803063	BAYER AG 5.375 25/03/2082	RENTA FIJA	104.872,84	0,71%
ES0213679OR9	BANKINTER SA 3.50 10/09/32	RENTA FIJA	104.184,59	0,71%
XS2577826386	CITIGROUP INC 3.75 14/05/2032	RENTA FIJA	102.971,88	0,7%
XS2831524728	PANDORA A/S 3.875 31/05/2030 EUR	RENTA FIJA	102.786,49	0,7%
XS2753311393	TELEFONICA EMISIONE 4.055 01/24/2036	RENTA FIJA	101.969,21	0,69%
XS2764455619	KONINKLIJKE KPN NV 3.875 02/16/2036	RENTA FIJA	101.950,87	0,69%
XS2751598322	ENAGAS FINANCIACIONE 3.625 01/24/2034	RENTA FIJA	101.457,25	0,69%
FRO0140009W6	LA BANQUE POSTALE 0.875 26/01/2031	RENTA FIJA	99.643,54	0,68%
XS2774392638	FORVIA SE 5.5 15/06/2031	RENTA FIJA	98.986,17	0,67%
	RESTO RENTA FIJA		842.065,22	5,74%

## 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-inversion>. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## AVISO LEGAL

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

Para acceder a la información completa de los 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/](https://www.bestinver.es/planes-de-pensiones/fondos-de-pensiones-de-empleo/). Fuente rentabilidad de BESTINVER.