

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 (€)*	13.920.589
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 31/03/2025.

Informe de gestión

El patrimonio del fondo a cierre del primer trimestre de 2025 es de 13,92 millones de euros. El número de partícipes es de 1.043.

La rentabilidad en el primer trimestre de 2025 de Bestinver Empleo II ha sido del -1,38%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un -3,76%.

En la parte de renta variable, este trimestre nos ha vuelto a dar la oportunidad de seguir incrementando la rentabilidad potencial de la cartera y, al mismo tiempo, mejorar su equilibrio. Principalmente lo hemos hecho comprando más acciones de las compañías en las que su valor y su cotización han seguido caminos divergentes y reduciendo el peso de aquellas en las que nuestro margen de seguridad se ha reducido. Al igual que el pasado trimestre, hemos seguido incrementando nuestras posiciones en Philips, Elevance y Lundin Mining. Hemos financiado estas compras reduciendo nuestra participación en algunas empresas americanas que, hasta hace unas semanas, habían tenido un desempeño fantástico. Este es el caso de Expedia, Berkshire o Meta. En el caso de Bank of America, vendimos las acciones que nos quedaban en cartera antes del colapso reciente en su cotización.

Por la parte de renta fija, respecto a las condiciones de mercado actuales, lo que más ha afectado a la renta fija durante el primer trimestre de 2025 ha sido la fuerte corrección del precio de los bonos de la deuda pública alemana. Esta caída ha sido una sorpresa en un escenario de fuerte incertidumbre, pues es, precisamente, en este tipo de entornos en los que el activo libre de riesgo suele comportarse mejor. El motivo fue el anuncio por parte de Alemania de un giro radical en su política fiscal para invertir principalmente en defensa e infraestructuras. El mercado ha adelantado un incremento de la deuda pública y más crecimiento e inflación futuros, con el consiguiente castigo a los bonos alemanes.

Sin embargo, a nuestro juicio, el movimiento ha sido excesivo. Si algún país puede permitirse una política fiscal más expansiva, este es Alemania, pues cuenta con una deuda sobre PIB del 62%, muy por debajo de la mayoría de los países avanzados. De hecho, nos parece que no solo se lo puede permitir, sino que sería, incluso, deseable para una economía alemana que ha decrecido en los últimos dos años. Por este motivo, hemos incrementado la exposición o sensibilidad a tipos de interés de la cartera. La gestión activa, el análisis fundamental y el control del riesgo volverán a ser los factores determinantes de la rentabilidad del fondo durante los próximos trimestres. Estamos aprovechando las oportunidades que surgen en el mercado, incorporando a la cartera instrumentos de elevada calidad y poco riesgo que sientan las bases de la rentabilidad de la cartera para los próximos trimestres.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo durante el primer trimestre de 2025 han sido: Heiderberg Materials AG, Rolls-Royce Holdings PLC y Unicredit SPA

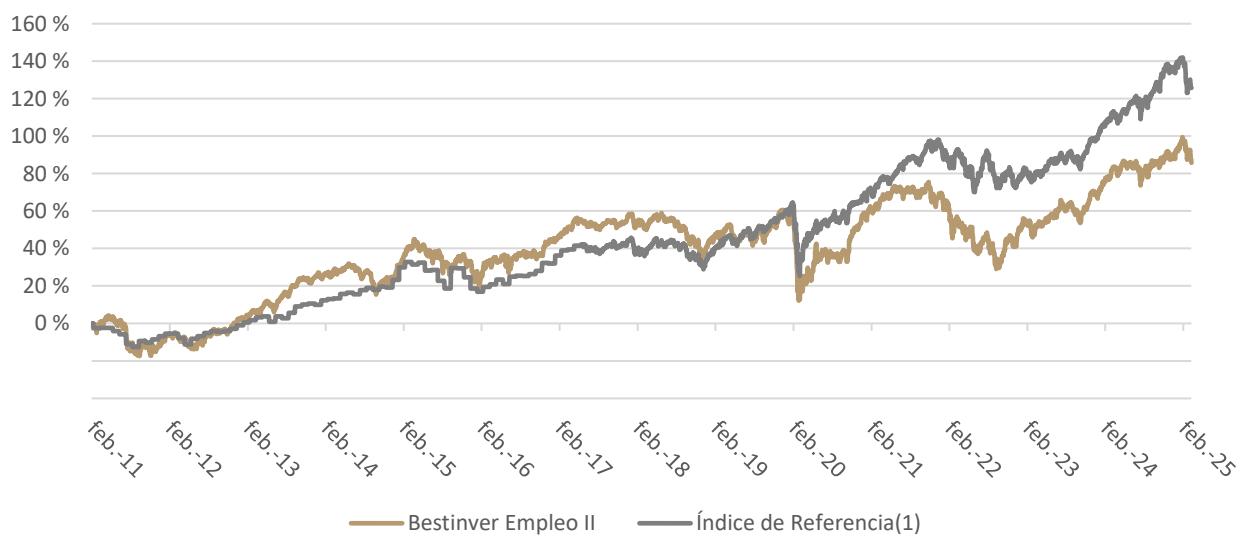
Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Hellofresh SE, Smurfit Westrock PLC y ASM International NV.

TOP 5 POSICIONES A 31/03/25

COMPAÑÍA	% Cartera
KONINKLIJKE PHILIPS NV	2,24%
ELEVANCE HEALTH INC	2,11%
HEINEKEN NV (HEIA NA)	2,0%
AC.LAFARGEHOLCIM LTD	1,97%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	1,91%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

Febrero 2011 / Marzo 2025



(1) El índice de referencia (benchmark) es un índice sintético compuesto por: 65% MSCI World Net TREUR, 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 ha aprobado un procedimiento de gestión de los conflictos de interés que, con ocasión del desarrollo de su actividad, pudieran surgir entre cualquier sociedad del citado Grupo y sus clientes.

Rentabilidades a 31/03/25

ACUMULADAS

	Origen	10 años	5 años	3 años	2025
EMPLEO II Índice (65% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN,35% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEU1TREU)	85,79 % 129,24 %	32,25 % 69,97 %	54,05 % 65,53 %	20,51 % 18,60 %	-1,38 % -3,76 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
EMPLEO II Índice (65% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN,35% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEU1TREU)	4,49 % 6,06 %	2,83 % 5,45 %	9,03 % 10,61 %	6,42 % 5,85 %	1,38 % 5,98 %

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
0,42%	0,42%				1,67%	1,67%	1,67%	1,70%	1,66%

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.