

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
Fondo	Bestinver Empleo II F.P	F-1451	V85201267
Gestora	Bestinver Pensiones, S.A. E.G.F.P.*	G0179	A81331720
Depositaria	CACEIS Bank Spain, S.A.U.	D-0196	A08161507
Auditor	KPMG	702	B78510153

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

Patrimonio (€)*	16.488.742
Divisa	Euro
Categoría	RV Mixta
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	22/02/2011

* Datos a cierre de 31/03/2026

Informe de gestión

El patrimonio del fondo a cierre del primer trimestre de 2026 es de 16,49 millones de euros. El número de partícipes es de 1.265.

La rentabilidad en el primer trimestre de 2026 de Bestinver Empleo II ha sido del -2,41%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un -1,33%.

En la parte de renta variable, es importante entender que el equilibrio de nuestro fondo no nace de la mera acumulación de posiciones, sino de cómo estas se complementan entre sí, permitiendo que el conjunto sea mucho más sólido y previsible que la suma de sus partes.

Preferiríamos un entorno más previsible, sin duda; pero la incertidumbre y la volatilidad son el hábitat natural de la oportunidad. Poseer compañías extraordinarias a precios que no reflejan su valor fundamental sigue siendo la estrategia más antigua y eficaz de todas, puesto que permite transitar el corto plazo con serenidad y, a largo plazo, constituye la mejor garantía de prosperidad.

Como ejemplos del trimestre: Hemos podido aprovechar para incrementar nuestra exposición a Lloyds durante el trimestre. Este incremento se ha financiado, en parte, mediante la reducción de nuestra posición en Nordea. El banco nórdico sigue formando parte de la cartera y continúa siendo, en nuestra opinión, una de las entidades más rentables, diversificadas y defensivas de Europa. No obstante, tras un comportamiento relativo muy sólido en los últimos trimestres —que se mantuvo firme hasta el estallido del conflicto—, hemos considerado oportuno reasignar parte de ese capital hacia otras compañías donde identificamos un mayor potencial de revalorización. Mantenemos una exposición estratégica a tres líderes que dominan sus respectivos mercados. En EE. UU., Amrize es el referente en la producción de áridos, hormigón y revestimientos, posicionándose como un proveedor crítico para el sector constructor estadounidense. Saint-Gobain es el líder mundial en soluciones de eficiencia energética, con una capacidad de fijación de precios diferencial gracias a su dominio de los canales de distribución en Europa. Completa el bloque ArcelorMittal, cuya escala le permite suministrar acero con una eficacia imbatible tanto a la obra civil como a la industria de la automoción global.

Por la parte de renta fija, en el trimestre hemos ido vendiendo las posiciones de mayor riesgo del fondo a medida que alcanzaban los precios objetivos fijados cuando las compramos. Estos movimientos, que han sido positivos para el fondo, no fueron consecuencia de una previsión macroeconómica negativa, sino por la estricta aplicación de nuestra estrategia de inversión en valor. A medida que las subidas en los precios redujeron el margen de seguridad, la disciplina nos ha obligado a realizar plusvalías y vender. La evolución posterior del mercado ha vuelto a demostrar la importancia de tener un proceso de inversión tan detallado y disciplinado como el nuestro.

Como ejemplo de estas ventas está un bono de Bankinter que compramos en 2023 cuando los bancos pagaban un diferencial muy atractivo.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo durante el primer trimestre de 2026 han sido: VALLOUREC, MACOM TECHNOLOGY y VALARIS.

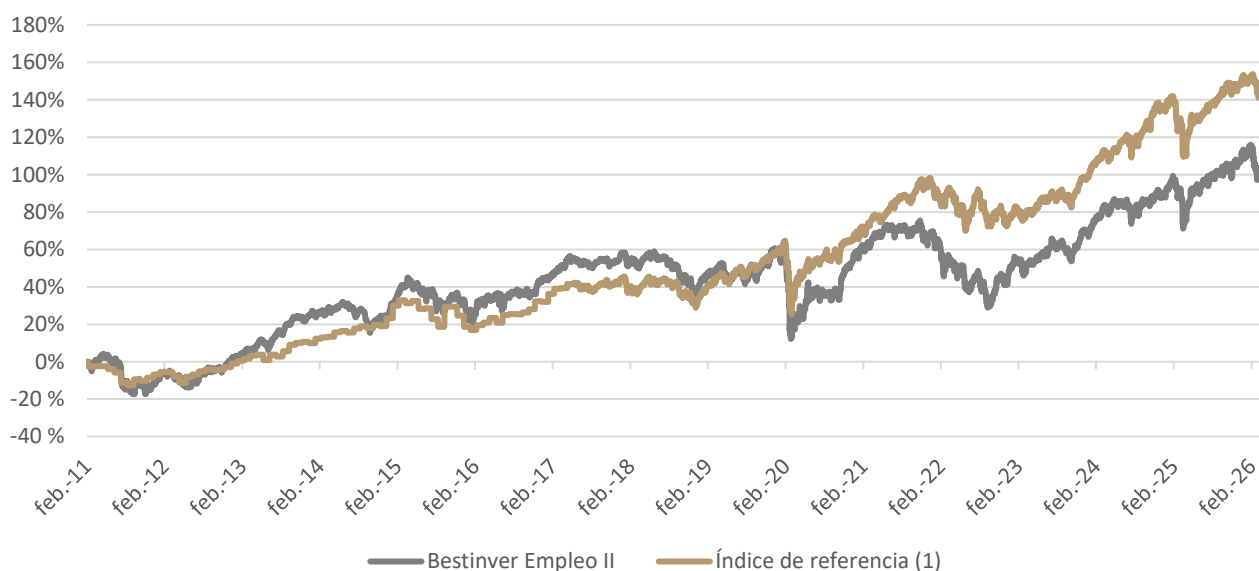
Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: UNITY SOFTWARE, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN y STELLANTIS.

TOP 5 POSICIONES A 31/03/26

COMPAÑÍA	% Cartera
PHILIPS ELECTRONICS NV	2,67%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,17%
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,06%
LLOYDS BANKING	1,98%
AMRIZE	1,91%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

Febrero 2011 / Marzo 2026



(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 31/03/26

ACUMULADAS

	Origen	10 años	5 años	3 años	2026
EMPLEO II	101,96 %	51,66 %	23,44 %	32,42 %	-2,41 %
Índice (65% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN,35% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEUITREU)	148,12 %	104,52 %	39,55 %	35,40 %	-1,33 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
EMPLEO II	4,76 %	4,25 %	4,30 %	9,81 %	8,70 %
Índice (65% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN,35% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEUITREU)	6,20 %	7,42 %	6,89 %	10,63 %	8,24 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Comisiones

Gestión	1,50%
---------	-------

Depósito	0,06%
----------	-------

RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO

Acumulado 2026	Trimestral			
	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Trim-4
0,45%	0,45%			

Anual				
2025	2024	2023	2022	2021
1,62%	1,68%	1,67%	1,67%	1,70%

Comisiones y gastos	Porcentaje efectivamente soportado (1)	
	Periodo	
	s/patrimonio	s/resultados
Gestión directa.	0,37	0,00
Gestión indirecta (2).	0,00	0,00
Depósito directa.	0,02	0,00
Depósito indirecta (3).	0,00	0,00
Gastos soportados por el Plan.	0,00	0,00

Gastos	Porcentaje efectivamente soportado sobre cuenta de posición	
	Periodo	Acumulada
Servicios de análisis financiero.	0,01	0,01
Utilización de índices de referencia.	0,00	0,00
Análisis de sostenibilidad.	0,00	0,00
Auditoría y otros servicios profesionales.	0,00	0,00
Comisión de Control del Fondo y del Plan.	0,00	0,00
Liquidación de operaciones de inversión.	0,06	0,06
Revisión financiero actuarial.	0,00	0,00
Otros gastos soportados por el plan (4).	0,00	0,00

(1) Porcentaje efectivamente soportado: porcentaje no anualizado que corresponde al porcentaje sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición del plan.

(2) Comisiones de gestión indirectas se refiere a comisiones soportadas por el plan por inversiones en IICs, ECR, etc.

(3) Comisiones de depósito indirectas se refiere a comisiones soportadas por el plan por inversiones en IICs, ECR, etc.

(4) Otros gastos soportados por el plan adicionales a las categorías anteriores.

BESTINVER EMPLEO II F.P.

Estado de cartera a 31/03/2026

ISIN	DESCRIPCIÓN DE VALOR	TIPO DE PRODUCTO	IMPORTE EFECTIVO EUR	% PATRIMONIO
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	RENDA VARIABLE	440.402,46	2,67%
FR0000125007	SAINT GOBAIN (PARIS)	RENDA VARIABLE	358.216,78	2,17%
US30303M1027	ACC META PLATFORMS INC	RENDA VARIABLE	339.692,46	2,06%
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	RENDA VARIABLE	326.791,23	1,98%
CH1430134226	AMRIZE LTD	RENDA VARIABLE	315.699,27	1,91%
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	RENDA VARIABLE	312.092,94	1,89%
US11135F1012	BROADCOM LTD	RENDA VARIABLE	308.330,92	1,87%
GB0031348658	BARCLAYS	RENDA VARIABLE	306.770,95	1,86%
NL0000009165	HEINEKEN NV (HEIA NA)	RENDA VARIABLE	304.317,0	1,85%
GB00BN75WP63	GLAXOSMITHKLINE (GBP)	RENDA VARIABLE	283.196,21	1,72%
DE000A1DAHHO	BRENNTAG SE	RENDA VARIABLE	282.218,56	1,71%
IE00028FXN24	SMURFIT WESTROCK (SW US)	RENDA VARIABLE	279.266,95	1,69%
FR0013506730	VALLOUREC SA (VK FP)	RENDA VARIABLE	275.268,0	1,67%
LU1598757687	ARCELOR MITTAL (MT NA)	RENDA VARIABLE	261.724,8	1,59%
ES0171996087	GRIFOLS	RENDA VARIABLE	242.134,42	1,47%
ES0148396007	INDITEX	RENDA VARIABLE	240.882,08	1,46%
GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	RENDA VARIABLE	226.260,98	1,37%
DK0060079531	DSV A/S	RENDA VARIABLE	222.669,56	1,35%
GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL PLC (RTO LN)	RENDA VARIABLE	217.608,75	1,32%
NL0000235190	AIRBUS SE (AIR FP PARIS)	RENDA VARIABLE	217.589,46	1,32%
GB00B63H8491	ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	RENDA VARIABLE	215.791,94	1,31%
GB00BTK05J60	ANGLO AMERICAN	RENDA VARIABLE	213.922,06	1,3%
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	RENDA VARIABLE	212.074,98	1,29%
IT0005495657	SAIPEM S.P.A.	RENDA VARIABLE	209.884,34	1,27%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	RENDA VARIABLE	191.589,3	1,16%
DE0005190003	BMW AG (BMW GY)	RENDA VARIABLE	191.178,0	1,16%
US4128221086	HARLEY DAVIDSON INC	RENDA VARIABLE	183.211,79	1,11%
US30212P3038	EXPEDIA INC	RENDA VARIABLE	182.249,79	1,11%
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	RENDA VARIABLE	174.193,99	1,06%
DK0060252690	PANDORA A/S	RENDA VARIABLE	174.041,41	1,06%
ES0113211835	BBVA	RENDA VARIABLE	169.998,75	1,03%
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	RENDA VARIABLE	167.427,51	1,02%
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	RENDA VARIABLE	167.268,7	1,01%
US5949181045	MICROSOFT	RENDA VARIABLE	157.948,39	0,96%
FI4000297767	NORDEA BANK AB EUR	RENDA VARIABLE	154.058,15	0,93%
NL00150001Q9	STELLANTIS NV(STLAP FP)	RENDA VARIABLE	142.706,47	0,87%
GB00BSZBP530	RECKITT BENCKISER PLC(RKT LN)	RENDA VARIABLE	138.992,92	0,84%
US42704L1044	HERC HOLDINGS INC(HRI US)	RENDA VARIABLE	121.658,66	0,74%
NL0012059018	EXOR NV	RENDA VARIABLE	112.261,5	0,68%
ES0157261019	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	RENDA VARIABLE	111.435,0	0,68%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER (MADRID)	RENDA VARIABLE	98.553,65	0,6%
BRASAIACNORO	SENDAS DISTRIBUIDORA SA	RENDA VARIABLE	87.607,28	0,53%
PTSEMOAM0004	SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTA	RENDA VARIABLE	85.492,2	0,52%
US4470111075	HUNTSMAN CORP	RENDA VARIABLE	73.392,68	0,45%
ES0105025003	MERLIN PROPERTIE SOCIMI S.A.	RENDA VARIABLE	71.507,04	0,43%
PTIBSOAM0008	IBERSOL SGPS SA	RENDA VARIABLE	67.564,8	0,41%
DE000A161408	HELLOFRESH SE	RENDA VARIABLE	59.632,01	0,36%
	RESTO RENTA VARIABLE	RENDA VARIABLE	493.808,26	2,99%
ES00000124C5	B. ESTADO 5.15 31/10/28	REPOS	990.036,95	6,0%
CCHKDXXX	CTA DOLARES HONG-KONG	TESORERIA	-0,01	0,0%
CCUSDXXX	CTA DOLARES C/V DIVISA	TESORERIA	-0,65	0,0%
CCGBPXXX	CTA LIBRAS C/V DIVISA	TESORERIA	4.899,12	0,03%
CCSEKXXX	CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	TESORERIA	0,01	0,0%
CCCADXXX	CTA DOLAR CANADIENSE C/V DIVISA	TESORERIA	0,38	0,0%
CCCHFXXX	CUENTA CHF C/V DIVISA	TESORERIA	556,05	0,0%
CCEURXXX	CUENTA CORRIENTE EUROS	TESORERIA	151.035,49	0,92%
CCDKKXXX	CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	TESORERIA	1.798,28	0,01%

BESTINVER EMPLEO II F.P.

Estado de cartera a 31/03/2026

ISIN	DESCRIPCIÓN DE VALOR	TIPO DE PRODUCTO	IMPORTE EFECTIVO EUR	% PATRIMONIO
XS2383811424	BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75 03/09/28	RENTA FIJA	197.288,96	1,2%
XS2325733413	STELLANTIS NV 0.625 30/03/27	RENTA FIJA	195.133,42	1,18%
EU000A3K4D41	EUROPEAN UNION 3.25 04/07/2034 EUR	RENTA FIJA	148.335,16	0,9%
XS2576067081	NATIONAL GRID PLC 4.275 16/01/35	RENTA FIJA	136.624,67	0,83%
EU000A3LNF05	EUROPEAN UNION BILL 3.125 04/12/2030	RENTA FIJA	127.194,64	0,77%
XS2554745708	INTNED 5 1/4 11/14/33	RENTA FIJA	109.594,55	0,66%
XS2555925218	AIB GROUP PLC 5.75 16/02/2029	RENTA FIJA	104.965,4	0,64%
XS2577826386	CITIGROUP INC 3.75 14/05/2032	RENTA FIJA	103.125,95	0,63%
FRO01400G6Y4	BPCE SA 4.625 02/03/2030	RENTA FIJA	103.031,47	0,62%
XS1550988643	NN GROUP NV 4.625 13/01/2048	RENTA FIJA	102.561,68	0,62%
XS2589260723	ENEL FINANCE INTL NV 4.00 20/02/31	RENTA FIJA	102.205,4	0,62%
IT0005595803	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.45 15/07/2031	RENTA FIJA	101.385,78	0,61%
BE0002993740	BELFIUS BANK SA/NV 3.75 01/22/2029	RENTA FIJA	101.325,63	0,61%
ES0213679OR9	BANKINTER SA 3.50 10/09/32	RENTA FIJA	101.089,99	0,61%
XS2774392638	FORVIA SE 5.5 15/06/2031	RENTA FIJA	100.600,17	0,61%
XS3085615428	COCA COLA EUROPACIFIC 3.125	RENTA FIJA	100.310,05	0,61%
XS3320664710	MAPLE PARENT HLDS 3.881 26/03/2030	RENTA FIJA	99.630,16	0,6%
XS2764455619	KONINKLIJKE KPN NV 3.875 02/16/2036	RENTA FIJA	98.759,51	0,6%
XS2751598322	ENAGAS FINANCIACIONE 3.625 01/24/2034	RENTA FIJA	98.687,48	0,6%
BE0390280494	KBC GROUP NV 3.375 15/01/2033	RENTA FIJA	98.478,49	0,6%
XS2753311393	TELEFONICA EMISIONE 4.055 01/24/2036	RENTA FIJA	98.219,23	0,6%
DK0030564570	NYKREDIT REALKREDIT AS 4.00 21/01/38	RENTA FIJA	98.141,16	0,6%
XS3271042098	ENEL SPA 4.125 PERPETUAL	RENTA FIJA	97.401,9	0,59%
XS3126635039	CPI PROPERTY GROUP 4.75 22/07/2030	RENTA FIJA	95.615,45	0,58%
	RESTO RENTA FIJA	RENTA FIJA	974.447,64	5,91%

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 contenidas 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.