

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5417

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: BESTINVER **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bestinver.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959150)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 50% de la exposición total en renta fija privada de alta rentabilidad, denominada High Yield, y en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes). De esta exposición a renta fija privada al menos el 70% será de entidades no financieras.

La exposición en bonos convertibles o bonos contingentes convertibles será como máximo del 20% de la exposición total. Estos bonos se emiten normalmente a perpetuidad y, de producirse la contingencia, se pueden convertir en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al VL. No existirá predeterminación sobre la calidad crediticia. Como máximo un 20% de la exposición total será en renta variable (derivada de la conversión de los bonos convertibles).

El resto de la exposición se invertirá en renta fija pública o en depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos que tengan al menos mediana calidad crediticia (BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España encada momento.

Se invertirá principalmente en emisores o mercados OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores y mercados no OCDE (incluidos emergentes).

El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. La duración media de la cartera estará entre 0 y 7 años.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Información complementaria sobre las inversiones:

El índice Bloomberg Barclays Euro High Yield Corporate BB ex financieros Total Return Value Unhedged EUR es un índice que recoge la rentabilidad total (cupones + revalorización) de un conjunto de bonos High Yield de rating BB (BB+, BB y B-), emitidos en euros por compañías no financieras

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	3,41	0,00	4,66

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	1.974.365,38	1.284.754,64	117	124	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE X	886.042,55		2		EUR	0,00		.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	34.302	21.860	58.601	61.031
CLASE X	EUR	13.489			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	17,3737	17,0150	15,9780	14,6299
CLASE X	EUR	15,2240			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE X		0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,11	1,63	0,47	1,58	2,03	6,49	9,21	-6,87	0,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	07-04-2025	-0,82	07-04-2025	-1,41	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,84	10-04-2025	0,84	10-04-2025	1,24	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,95	3,91	1,43	1,12	0,96	1,06	2,05	4,99	11,64
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,17	4,17	4,17	9,36	9,45	9,36	10,31	11,45	13,33

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,18	0,18	0,18	0,69	0,66	0,66	0,65

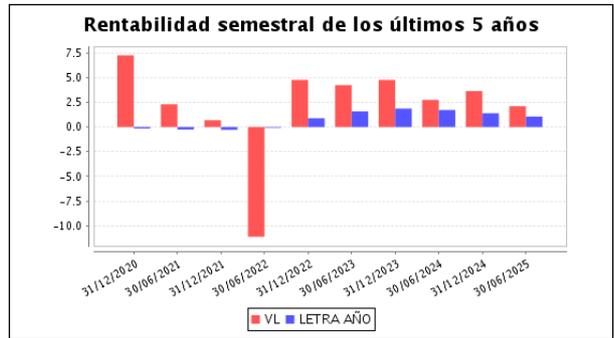
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE X .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,73							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	07-04-2025	-0,82	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,84	10-04-2025	0,84	10-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,71	3,91	1,69						
Ibex-35	19,67	23,89	14,53						
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

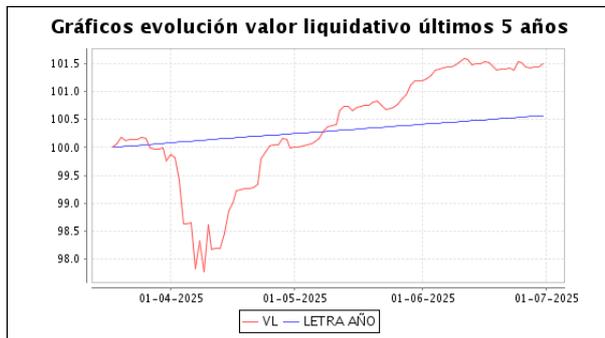
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,07	0,03						

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	131.452	276	2,18
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	567.070	6.415	1,80
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	62.593	1.401	2,72
Renta Variable Euro	173.809	2.741	25,37
Renta Variable Internacional	3.602.871	37.116	2,07
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	178.450	1.900	1,65
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.716.246	49.849	2,89

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	47.288	98,95	21.056	96,32
* Cartera interior	7.876	16,48	4.781	21,87
* Cartera exterior	38.766	81,12	16.134	73,81
* Intereses de la cartera de inversión	646	1,35	142	0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	488	1,02	807	3,69
(+/-) RESTO	15	0,03	-3	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	47.791	100,00 %	21.860	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.860	24.494	21.860	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	93,96	-14,75	93,96	-827,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,44	3,57	2,44	-22,24
(+) Rendimientos de gestión	2,76	3,96	2,76	-20,39
+ Intereses	2,18	2,29	2,18	8,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	1,73	0,47	-68,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,05	0,14	-420,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-6.127,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,39	-0,33	-3,48
- Comisión de gestión	-0,26	-0,30	-0,26	-3,41
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	11,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-33,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	560,75
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-17,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-28,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-28,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.791	21.860	47.791	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

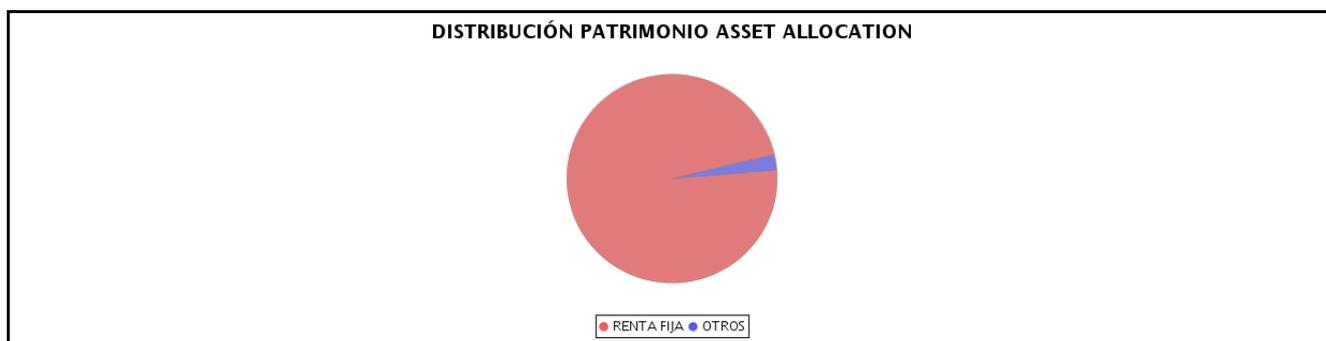
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.026	2,15	581	2,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.850	14,33	4.200	19,21
TOTAL RENTA FIJA	7.876	16,48	4.781	21,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.876	16,48	4.781	21,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38.756	81,11	16.134	73,81
TOTAL RENTA FIJA	38.756	81,11	16.134	73,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.756	81,11	16.134	73,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.633	97,59	20.914	95,68

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PIAGGIO C SPA 6.5 10/05/2030	Compras al contado	214	Inversión
CLARIOS GLOBAL LP7US FIN 4.75 15/06/31	Compras al contado	352	Inversión
KAPLA HOLDING 7.373 31/072030	Compras al contado	301	Inversión
Total subyacente renta fija		867	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	871	Cobertura
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	858	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1729	
TOTAL OBLIGACIONES		2596	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X

	SI	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5417), al objeto de reducir la inversión mínima inicial y a mantener, incluir la posibilidad de que la Gestora pueda establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas con determinados partícipes, así como denominar CLASE B a las participaciones ya registradas del fondo. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE R CLASE X CLASE Z
Número de registro: 311081

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos 10132.96-21.20
Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 860.158,99 - 3.196,33%
Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 860.233,31 - 3.196,61%
La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.
La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, contratación de repos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a. Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados

La primera mitad del año ha sido bastante más movida de lo esperado por eventos tanto políticos como económicos. De los primeros, habría que destacar la elevada tensión que se originó en Oriente Medio y que culminó con el ataque de EE. UU a las instalaciones donde, presumiblemente, Irán enriquecía uranio para fines no pacíficos. Mientras, Israel continuaba y continúa con su cruzada para acabar con organizaciones que ponen en peligro su existencia. Y por supuesto, continúa la situación enquistada del conflicto entre Rusia y Ucrania, donde la primera continúa con su asedio y sigue reclamando tierras del territorio ucraniano. De los segundos, y como ya se esperaba, el más destacable fue el anuncio de la implantación de aranceles a la exportación de bienes y servicios desde el resto del mundo hacia EE. UU. En un principio provocó un incremento significativo de la volatilidad durante unas semanas, que se fue calmando a medida que el posicionamiento extremo del presidente Trump, que era más un punto de partida para iniciar una negociación y que los países se avinieran a llegar a un acuerdo justo, que una propuesta definitiva y que habría supuesto un desastre para la economía mundial.

A mediados de 2024, los Bancos Centrales iniciaron la relajación de la política monetaria ya que cada vez era más patente que la inflación seguía corrigiendo y acercándose al objetivo del 2,0%. Esa tendencia ha seguido durante esta primera mitad de año, sobre todo en la Eurozona, donde la inflación llegó a estar al 1,9% en mayo, aunque terminó en el 2,0% en junio. El crecimiento económico seguía bastante débil en las principales economías europeas, por lo que, con todo ello, el BCE bajó 4 veces el tipo de depósito hasta dejarlo en el 2,0%, nivel que se puede considerar neutral. Sin embargo, en EE. UU la economía seguía mostrando fortaleza y la inflación, aunque seguía bajando, lo hacía a menor ritmo que la europea, por lo que la Reserva Federal se mostró muy cautelosa y prefirió esperar unos meses para ver la evolución de la inflación. Con la amenaza cumplida de imponer aranceles, que actúan como si fueran un impuesto, el riesgo de que la inflación se acelerara era una realidad y, por tanto, la FED enfrió toda expectativa de seguir bajando, y durante la primera mitad del año se mantuvo sin cambios en la banda del 4.25%-4.50%.

Con este escenario económico y político, los tipos de interés a largo plazo se han estado moviendo en un rango relativamente estrecho. Empezamos el año 2025 con el bono alemán a 10 años al 2.36%, que subió hasta el 2,90% a mediados de marzo, para cerrar el semestre en el 2.61%. Por su parte, el bono a 10 años americano empezó el año al 4.57%, alcanzando un máximo del 4.79% y un mínimo del 4.00% a principios de abril, y terminar el semestre en el 4.23%. Por el lado de los índices de crédito, el ITRAX Xover de compañías de baja calificación crediticia, empezó el año en 313 pbs y alcanzó un máximo de 428 pbs cuando Trump anunció la imposición de aranceles a principios de abril, para terminar al final del semestre en 282 pbs. El índice de crédito de compañías de alta calificación crediticia empezó el año en 57.5 pbs, haciendo un máximo de 86 pbs en abril y terminar a finales de junio en 54.5 pbs.

Por último, el Euro se ha fortalecido significativamente ya que la incertidumbre del impacto de los aranceles sobre el comercio mundial y el impacto sobre el crecimiento y la inflación de EE.UU ha hecho que el dólar no esté pasando por su mejor momento. Además, la aprobación más que previsible de un programa de gasto por parte de la administración Trump ha generado desconfianza en muchos inversores, que prefieren estar invertidos en otras áreas geográficas a la espera de ver el impacto que todas esas medidas pueden tener sobre la economía americana. Así, el Euro empezó el año 2025 a un tipo de cambio de 1.035?/\$ para fortalecerse y cerrar el semestre al 1.176?/\$. El propio BCE se empieza a mostrar preocupado por esa fortaleza del euro que puede dañar al sector exterior europeo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad ha venido por el segmento de deuda High Yield, seguido de la deuda corporativa subordinada con un 1,09% y un 0,36% respectivamente.

En este entorno, el fondo a cierre del primer semestre de 2025 tiene un 14% de efectivo. Sobre la distribución por rating el 20,3% es Investment Grade y 79,7% High Yield y sobre la distribución geográfica tiene la mayor parte en Europa. Sobre la distribución por sectores el sector que más pesa es el de TMT con un 19% seguido de consumo no cíclico con un 18,6%.

El fondo cierra el primer semestre de 2025 con una duración estimada de 2,564 años y una duración a vencimiento de 3,915 años.

El fondo cierra el primer semestre de 2025 con una TIR media de la cartera del fondo o rentabilidad esperada de la cartera del fondo de 4,6%.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Bloomberg Barclays Euro High Yield Corp BB ex Financials TR Index Unhedg EUR que obtuvo una rentabilidad el primer semestre del 2025 de 2,38%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bonos Institucional CLASE B obtuvo una rentabilidad del 2,11% y Bestinver Bonos Institucional CLASE X un 1,49%.

d. Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Clase B

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional a 30 de junio de 2025 ha sido de 17,37 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 2,11%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 34.302 miles de euros en comparación con los 21.860 miles de euros de los que partía a cierre de año 2024 y el número de partícipes descendió a 117 a cierre del primer semestre de 2025 con respecto a los 124 a cierre de 2024.

Clase X

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional a 30 de junio de 2025 ha sido de 15,22 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 1,49%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 13.489 miles de euros y el número de partícipes ascendió a 2 a cierre del primer semestre de 2025.

Clase B

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por la clase B en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2025 es el 0,31%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,34%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

Clase X

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por la clase X en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2025 es el 0,07%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,10%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Con carácter complementario a la información facilitada en el apartado 2.2 b) del presente informe, les facilitamos datos de la rentabilidad obtenida por los fondos de inversión gestionados por Bestinver:

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 25.37%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 1.90%

BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 2.99%
 BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 5.27%
 BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -2.01%
 BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 1.58%
 BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 21.06%
 BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 13.36%
 BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -3.42%
 ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 20.98%
 ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 18.85%
 BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional -8.59%
 BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.78%
 BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 2.72%
 BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.13%
 BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.18%
 BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.88%
 BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.13%
 BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.18%
 BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.98%
 BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE B Renta Fija Euro 1.65%
 BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE Z Renta Fija Euro 1.67%
 BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE R Renta Fija Euro 1.58%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.11%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 1.49%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.62%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.64%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.56%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.53%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.42%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.29%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.49%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.64%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.71%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.51%
 BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 2.17%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

El BCE ha continuado bajando los tipos de interés hasta el 2,0% y considera que la política monetaria es neutral a los tipos actuales. Con la inflación bajo control y a la espera de que se clarifiquen los aranceles que la administración Trump quiere imponer a bienes y servicios exportados a EE. UU, el BCE va a realizar una pausa en el ciclo de bajadas.

Hemos aprovechado la liquidez que teníamos para incrementar posición en VOLVO 4.75% 05/30, FEDRIGONI 6.125% 06/31, SAPPI 4.5 03/32, BAYER 5.375% 03/2082, OWENS ILLINOIS 5.25% 06/2029 o TEAMSISTEM Flotante 07/2031, por citar algunos ejemplos.

Los instrumentos que mejor comportamiento han obtenido en el primer semestre de 2025 han sido: SIDECU 13 ¿ 03/18/28, EOFP 2 ¿ 06/15/27 y EURO/CHF FUTURE Mar25. Por el contrario, los que peor se han comportado han sido: COFP 8 ¿ 01/15/27, MCGLN 4 ¿ 09/26/31 y ATLNSA 10 ¿ 01/30/30.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han contratado derivados de tipo de cambio (dólar y libra) con finalidad de cobertura, para cubrir el riesgo de divisa de la renta fija. Para ellos el grado de cobertura ha sido próximo al 100%.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de los que se espera una menor variación de los precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es diferente a la del Ibex 35 porque el fondo no invierte en renta variable. A mayor volatilidad mayor riesgo y este trimestre ha sido extremadamente volátil.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en segundos Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades en las que sus IIC tienen participación

En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas, tomando como referencia estándares generalmente aceptados de gobierno y responsabilidad corporativa y contando para ello con el asesoramiento y soporte de un proveedor externo especialista en la prestación de este tipo de servicios. El ejercicio del derecho de voto, ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2025 a 1.452,39 euros, y acumulado en el año 1,452,39 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para la segunda mitad de 2025 se espera que la negociación de los aranceles haya terminado y en función del resultado de esta, pueden producirse episodios de volatilidad. Los bancos centrales, también están a la espera de lo mismo con la idea de seguir o reiniciar de nuevo bajadas del tipo de intervención, tal y como se descuenta para la vuelta del verano en la

mayoría de los países desarrollados.

Hemos terminado el primer semestre con una liquidez del 14% 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	416	0,87	0	0,00
ES0305063010 - RFIJA SIDEUCJ SA 5.00 2028-03-18	EUR	611	1,28	581	2,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.026	2,15	581	2,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.026	2,15	581	2,66
ES0000012000 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.26 2025-01-02	EUR			4.200	19,21
ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.65 2025-07-01	EUR	6.850	14,33		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.850	14,33	4.200	19,21
TOTAL RENTA FIJA		7.876	16,48	4.781	21,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.876	16,48	4.781	21,87
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	9.149	19,17	3.983	18,22
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR			850	3,89
XS1811792792 - RFIJA SAMSONITE FINCO 3.50 2026-05-15	EUR			707	3,24
XS3104481257 - RFIJA FIBERCOP SPA 4.75 2030-06-30	EUR	687	1,44		
FR0013534336 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-09-15	EUR	190	0,40		
BE6362174417 - RFIJA ONTEX GROUP NV 5.25 2030-04-15	EUR	511	1,07		
XS2864442376 - RFIJA AFFLELOU SAS 6.00 2028-07-25	EUR	521	1,09		
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	390	0,82	0	0,00
XS2761223127 - RFIJA GOLDSTORY SASU 6.75 2030-02-01	EUR	520	1,09		
XS2081474046 - RFIJA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	935	1,96	1.200	5,49
XS2982117694 - RFIJA LOXAM SAS 4.25 2030-02-15	EUR	608	1,27		
XS2582389156 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 6.14 2030-05-03	EUR	536	1,12		
XS2103218538 - RFIJA ASHLAND SERVICES 2.00 2028-01-30	EUR			636	2,91
XS2036798150 - RFIJA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	746	1,56	737	3,37
XS2067263850 - RFIJA SUMMER BC LUX CO 5.75 2026-10-31	EUR			749	3,42
XS1206541366 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2030-03-20	EUR	560	1,17		
XS1991114858 - RFIJA DOMETIC GROUP AB 3.00 2026-05-08	EUR			681	3,11
XS3017017990 - RFIJA SAPPI PAPIER HOL 4.50 2032-03-15	EUR	542	1,13		
XS2927492798 - RFIJA ALMAVIVA THE ITA 5.00 2030-10-30	EUR	555	1,16		
XS3037643304 - RFIJA OPAL BIDCO SAS 5.50 2032-03-31	EUR	613	1,28		
XS2367228058 - RFIJA BELDEN INC 3.38 2031-07-15	EUR	576	1,21		
XS2432162654 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 1.75 2030-01-14	EUR	569	1,19		
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en GBP	GBP	312	0,65	0	0,00
XS2796600307 - RFIJA INTESA SANPAOLO 5.62 2032-04-15	EUR	514	1,08		
XS2289588837 - RFIJA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR	614	1,28	609	2,79
XS2792575453 - RFIJA CT INVESTMENT GM 6.38 2030-04-15	EUR	631	1,32		
XS2031871069 - RFIJA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR			1.293	5,92
XS2333565815 - RFIJA DUFREY ONE BV 3.62 2026-04-15	CHF			984	4,50
XS1991034825 - RFIJA EIRCOM FINANCE L 3.50 2026-05-15	EUR			760	3,48
XS2240463674 - RFIJA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR	1.200	2,51	1.200	5,49
DE000A383CE8 - RFIJA PROGROUP AG 5.38 2031-04-15	EUR	645	1,35		
FR001400PAJ8 - RFIJA VALEO SA 4.50 2030-04-11	EUR	598	1,25		
XS2615937187 - RFIJA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR	639	1,34		
XS1634252628 - RFIJA UPCB FINANCE VII 3.62 2029-07-15	EUR	593	1,24		
XS3022166493 - RFIJA DARTY FINANCEMEN 4.75 2032-04-01	EUR	619	1,30		
XS2914769299 - RFIJA ZIGGO BOND CO 6.12 2032-11-15	EUR	565	1,18		
XS2825597656 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 5.25 2028-06-01	EUR	618	1,29		
XS2592804194 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 7.88 2031-09-15	EUR	601	1,26		
XS2810278163 - RFIJA MOBILUX FINANCE 7.00 2030-05-15	EUR	633	1,32		
XS3085605205 - RFIJA BRITISH TELECOMM 6.38 2055-12-03	GBP	585	1,22		
XS3066590574 - RFIJA WINTERSHALL DEA 6.12 2030-05-08	EUR	511	1,07		
XS3101875931 - RFIJA DARLING GLOBAL F 4.50 2032-07-15	EUR	779	1,63		
XS2933536034 - RFIJA NEINOR HOMES SLU 5.88 2030-02-15	EUR	520	1,09		
XS2451803063 - RFIJA BAYER AG 5.38 2030-09-25	EUR	504	1,05		
XS2870878456 - RFIJA CONSTELLIUM NV 5.38 2032-08-15	EUR	609	1,27		
XS2724532333 - RFIJA AMS-OSRAM AG 10.50 2029-03-30	EUR	576	1,20		
XS2937255193 - RFIJA ABERTIS FINANCE 4.87 2029-11-28	EUR	614	1,29		
XS2951378434 - RFIJA GRUENENTHAL GMBH 4.62 2031-11-15	EUR	606	1,27		
XS2809222420 - RFIJA CARNIVAL CORP 5.75 2030-01-15	EUR	588	1,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		32.882	68,82	14.389	65,83
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	3.630	7,60	1.117	5,11
XS2052337503 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR			628	2,87
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	851	1,78		
XS1991114858 - RFIJA DOMETIC GROUP AB 3.00 2026-05-08	EUR	684	1,43		
XS1811792792 - RFIJA SAMSONITE FINCO 3.50 2026-05-15	EUR	710	1,48		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.874	12,29	1.745	7,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		38.756	81,11	16.134	73,81
TOTAL RENTA FIJA		38.756	81,11	16.134	73,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.756	81,11	16.134	73,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.633	97,59	20.914	95,68

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información