

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, FI

Nº Registro CNMV: 5537

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
AUDITORES S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: KPMG

Grupo Gestora: BESTINVER

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: Aa3 (Moody's)

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: 11/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre el 80% y el 100% de la exposición total en renta fija privada tanto no subordinada como subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y no financieras, incluyendo bonos contingentes convertibles, bonos convertibles y depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. El resto de la exposición será en renta fija pública y renta variable de media o alta capitalización bursátil. Los emisores o mercados serán principalmente de la zona euro, sin descartar emisores o mercados OCDE, y hasta un 20% de emisores o mercados no OCDE incluidos emergentes. Hasta un 10% de la exposición total podrá ser en titulizaciones líquidas.

El fondo puede invertir un 100% de la exposición total en emisiones de baja calidad crediticia lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá tener hasta el 100% de la exposición total en bonos convertibles y contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, afectando esto negativamente al valor liquidativo del fondo).

La duración media será de entre 0 y 10 años. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC. Máximo del 10% de exposición en riesgo divisa.

La inversión en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,96	0,00	0,96	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	1,95	1,75	2,28

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.396.959,18	2.438.874,16
Nº de Partícipes	85	92
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	40.112	16,7347
2025	40.096	16,4405
2024	62.532	15,9730
2023	56.086	14,3262

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,79	2,39	-0,58	0,49	0,80	2,93	11,49	10,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	15-05-2026	-0,31	27-03-2026	-2,83	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,70	08-04-2026	0,70	08-04-2026	1,92	21-03-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,18	2,36	1,94	0,65	0,40	1,10	1,50	5,08	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,68	6,68	6,75	6,83	6,90	6,83	7,13	7,43	

(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.

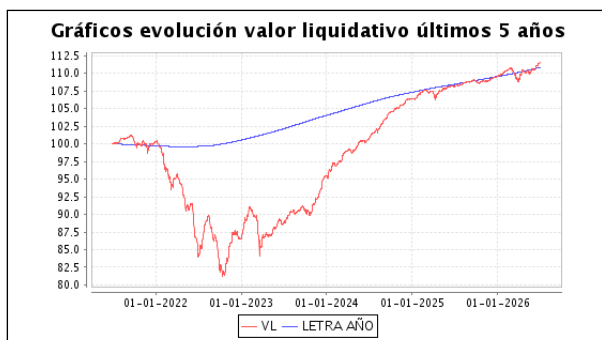
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,66	0,66	0,67	

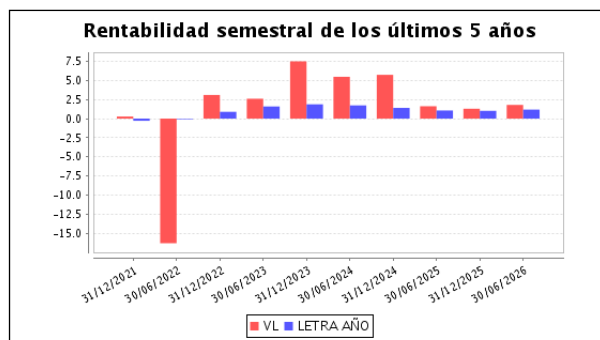
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	138.158	323	0,87
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	654.904	7.065	1,32
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	80.160	1.621	10,71
Renta Variable Euro	275.973	3.542	7,07
Renta Variable Internacional	4.036.325	38.302	14,45
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	234.834	2.394	1,05
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	5.420.354	53.247	11,51

*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	39.667	98,89	39.743	99,12
* Cartera interior	6.686	16,67	8.428	21,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	32.487	80,99	30.894	77,05
* Intereses de la cartera de inversión	495	1,23	421	1,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	398	0,99	400	1,00
(+/-) RESTO	47	0,12	-46	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	40.112	100,00 %	40.096	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.096	57.449	40.096	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,75	-35,22	-1,75	-96,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,79	1,25	1,79	11,10
(+) Rendimientos de gestión	2,13	1,60	2,13	3,97
+ Intereses	2,19	1,81	2,19	-5,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	0,35	0,25	-45,41
± 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)	-0,30	0,01	-0,30	-2.387,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,57	0,01	-100,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-0,35	-20,27
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-23,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-23,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-8,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,79
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	52,71
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ 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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.112	40.096	40.112	

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

3. Inversiones financieras

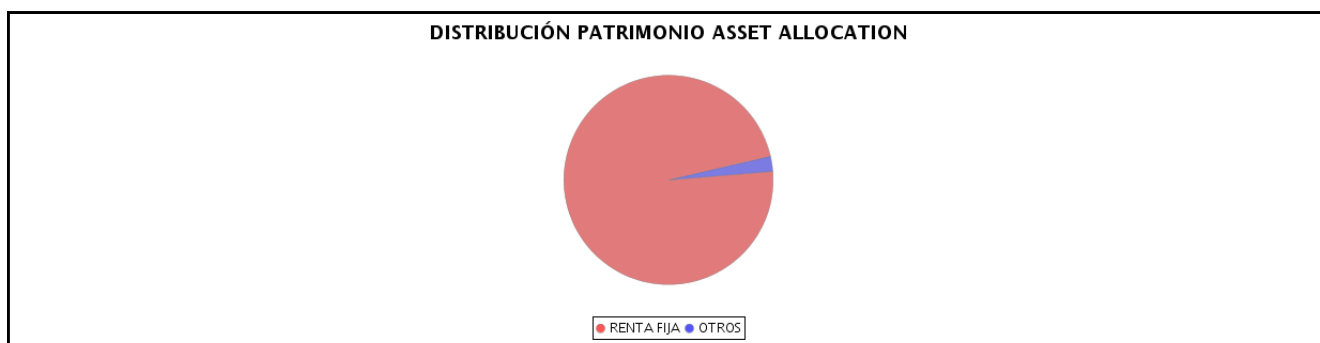
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.156	7,86	1.408	3,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.530	8,80	7.020	17,51
TOTAL RENTA FIJA	6.686	16,66	8.428	21,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.686	16,66	8.428	21,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.490	80,97	30.895	77,09
TOTAL RENTA FIJA	32.490	80,97	30.895	77,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.490	80,97	30.895	77,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.176	97,63	39.322	98,11

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
RENTA FIJA 07-JUL-26	Otras compras a plazo	232	Inversión
Total subyacente renta fija		232	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	4.397	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.670	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7067	
TOTAL OBLIGACIONES		7299	

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
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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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 8389.62-20.92

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 657.785,24 - 1.649,99%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 661.318,54 - 1.658,85%

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 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

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II FI
INFORME DE GESTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el periodo, BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II FI ha operado en un entorno marcado por la desescalada del conflicto en Irán y la fuerte oscilación entre el miedo a la estanflación y el posterior optimismo en los mercados. La caída del

petróleo ha relajado las expectativas de inflación y ha permitido la recuperación de la renta fija, un factor especialmente relevante para la cartera del fondo, mientras las bolsas han alternado pérdidas generalizadas con subidas muy significativas y cambios bruscos en el liderazgo sectorial. Desde BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II FI observamos una elevada dispersión de retornos y un péndulo emocional que contrasta con unos fundamentales que, en nuestra opinión, siguen siendo sólidos. Frente a las narrativas de consenso, en el fondo preferimos interpretar este periodo como una oportunidad para la gestión activa y paciente de valor en renta fija.

Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo hemos mantenido un enfoque de gestión centrado en la relación entre precio y valor en renta fija, aprovechando la volatilidad derivada de las tensiones geopolíticas y de las expectativas de inflación. Hemos reforzado la exposición a bonos corporativos de emisores con balances saneados, elevada generación de caja y ventajas competitivas sostenibles, reflejadas en márgenes sólidos y activos difíciles de replicar. La retirada de coberturas de crédito y las compras selectivas en nuevas emisiones a niveles de rentabilidad atractivos nos han permitido elevar la TIR potencial de la cartera, diversificando entre deuda financiera subordinada, híbridos corporativos y high yield. La exposición geográfica del fondo a cierre del primer semestre de 2026 es mayoritariamente europea. La exposición sectorial a cierre del periodo es la siguientes: 52% bancos, 13% seguros, 32% Corporate. El fondo tiene un 10% en liquidez.

Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Banking Lower Tier 2 Total Return Index Value Unhedged EUR (25%), del índice Bloomberg Barclays Contingent Capital Western Europe Total Return Index Hedged EUR (25%), del índice Bloomberg BarclaysCapsec - EUR Non Financial CCRDT TR Index Unhedged EUR (25%) y del índice Bloomberg Barclays High Yield (Euro) ex Fin Total Return Index Unhedged EUR (25%), que obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2026 del 2,07%. En ese mismo periodo, Bestinver Bonos Institucional II obtuvo una rentabilidad del 1,79%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional II a 30 de junio de 2026 ha sido de 16,73 resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 1,79%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2026, alcanzó los 40.112 miles de euros en comparación con los 40.096 miles de euros de los que partía a cierre del segundo semestre de 2025 y el número de partícipes ascendía a 85 a cierre del primer semestre de 2026 frente a los 92 partícipes existentes a cierre del segundo semestre de 2025.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2026 es el 0,31%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,33%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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	VOCACIÓN INVERSORA	RENTABILIDAD PERIODO DE INFORME
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta variable Iberica	7,07%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	16,32%
BESTINFOND, F.I.	Renta Variable Internacional	14,37%
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	14,75%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	4,24%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L.	Renta Variable Internacional	16,38%

BESTINVER LATAM, F.I.	Renta Variable Internacional	-0,83%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL	Retorno Absoluto	-0,54%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI	Renta Variable Internacional	10,48%
ODA CAPITAL, FIL	Renta Variable Internacional	-0,80%
ALFIL TACTICO, FIL	Renta Variable Internacional	1,32%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I	Renta Variable Internacional	5,31%
BESTINVER PATRIMONIO, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	1,63%
BESTINVER MIXTO, F.I.	Renta variable Mixta Internacional	10,71%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE B	Renta Fija Mixta Euro	1,70%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE Z	Renta Fija Mixta Euro	1,75%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE R	Renta Fija Mixta Euro	1,45%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE B	Renta Fija Mixta Euro	1,05%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE Z	Renta Fija Mixta Euro	1,10%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE R	Renta Fija Mixta Euro	0,90%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE B	Renta Fija Euro	1,05%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE Z	Renta Fija Euro	1,06%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE R	Renta Fija Euro	0,97%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE B	Renta Fija Mixta Euro	1,17%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE X	Renta Fija Mixta Euro	1,36%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	1,79%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE Z	Renta Fija Mixta Euro	0,98%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE B	Renta Fija Mixta Euro	0,90%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE R	Renta Fija Mixta Euro	0,87%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE Z	Renta Fija Mixta Euro	0,83%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE B	Renta Fija Mixta Euro	0,70%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE X	Renta Fija Mixta Euro	0,90%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE Z	Renta Fija Mixta Euro	1,05%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE X	Renta Fija Mixta Euro	1,12%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE B	Renta Fija Mixta Euro	0,93%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE R	Renta Fija Mixta Euro	0,85%
BESTINVER SOLIDARIO, F.I.	Renta Variable Internacional	14,64%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Durante el semestre hemos orientado la rotación de activos a aprovechar la normalización del mercado de crédito, sustituyendo posiciones con menor rentabilidad esperada por emisiones corporativas con mejor binomio riesgo-retorno. Hemos aprovechado la liquidez que teníamos para incrementar posición en ERSTBK 7% PERP, ISPIM 4.198% 06/2032, IBERCAJA 4.125% 08/36, AVIVA 6.875% PERP o LEGAL&GENERAL 7.125% PERP. Hemos terminado el 1er. semestre con una liquidez del 10.0%, esperando que surjan oportunidades durante la 2ª parte del año para invertir con rentabilidades más elevadas. Por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este semestre ha venido por la deuda de entidades financieras AT1, seguido de la deuda corporativa subordinada y de la deuda de entidades aseguradora RT1, con una contribución de 1,10%, 0,51%, y 0,27% respectivamente. Entre las posiciones que más rentabilidad han aportado tenemos a PSUBIO Float 09/30/28, VCPLN 3 3/4 03/15/28 y LNZAV 9 PERP. Por el contrario, los principales contribuidores negativos han sido ATLNSA 3 1/2 04/30/28, EURO/GBP FUTURE Mar26 y EURO/GBP FUTURE Jun26.

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 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 a través de la volatilidad del valor liquidativo, es superior al de la Letra del Tesoro porque invierte en activos de renta fija, de los que se espera una mayor rentabilidad y, en consecuencia, una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación típica de las rentabilidades del fondo y refleja el grado en que éstas se apartan de su media en el período analizado y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. cómo ha sido menor a la del Ibex 35 en el último semestre porque el fondo no invierte en renta variable y el valor liquidativo del fondo ha sufrido una menor variación que el índice de renta variable Ibex35.

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 2026 a 2.343,18 euros, y acumulado en el año 2.343,18 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

De cara a la segunda mitad de 2026, en BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II FI esperamos un entorno de inflación más contenida y una progresiva normalización de los mercados de renta fija, aunque no descartamos nuevos episodios de volatilidad ligados a la geopolítica y a la política monetaria. Mantenemos la cartera del fondo posicionada en duraciones

algo más elevadas y con una exposición significativa a bonos corporativos de emisores con fundamentales sólidos, que ofrecen rentabilidades atractivas y un potencial de compresión adicional de diferenciales. Desde BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II FI seguiremos aprovechando las oportunidades que genere el ruido del mercado para construir valor de forma consistente, priorizando la protección del capital y la mejora gradual del potencial del fondo

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XXXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	802	2,00	0	0,00
XS3100756637 - RFIIJA BANCO SANTANDER 6.00 2031-01-02	EUR	416	1,04		
ES0244251049 - RFIIJA IBERCAJA 4.12 2036-08-18	EUR	403	1,00		
ES0265936064 - RFIIJA ABANCA CORP BANC 4.62 2036-11-12	EUR	615	1,53		
XXXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	317	0,79	0	0,00
XS3016984372 - RFIIJA CAIXABANK S.A. 4.00 2037-03-05	EUR	602	1,50		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.156	7,86		
ES0865936019 - RFIIJA ABANCA CORP BANC 6.00 2026-01-20	EUR			803	2,00
ES0880907003 - RFIIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR			605	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				1.408	3,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.156	7,86	1.408	3,51
ES0000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.79 2026-07-01	EUR	3.530	8,80		
ES000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.72 2026-01-02	EUR			7.020	17,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.530	8,80	7.020	17,51
TOTAL RENTA FIJA		6.686	16,66	8.428	21,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.686	16,66	8.428	21,02
IT0005631533 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2026-01-14	EUR			1.996	4,98
EU000A4DMLK9 - RFIIJA EUROPEAN UNION 0.00 2026-02-05	EUR			599	1,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				2.594	6,47
XXXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	7.952	19,83	6.343	15,82
XS2286011528 - RFIIJA BANCO SABADELL 2.50 2031-04-15	EUR			630	1,57
XS3307303159 - RFIIJA ENCORE CAPITAL G 5.44 2033-07-15	EUR	468	1,17		
FR0014012J64 - RFIIJA UNIBAIL RODAMCO 4.75 2031-06-11	EUR	402	1,00		
XS3317581752 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 5.62 2036-09-16	GBP	579	1,44		
XS2315966742 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 4.50 2028-03-31	GBP	453	1,13	444	1,11
XS3237229193 - RFIIJA AIB GROUP PLC 3.75 2036-12-02	EUR	594	1,48		
XS2357737910 - RFIIJA MOBILUX FINANCE 4.25 2028-07-15	EUR	566	1,41	572	1,43
XS2454874285 - RFIIJA DE VOLKSBANK NA 7.00 2027-12-15	EUR			835	2,08
XS2240463674 - RFIIJA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR			58	0,14
IT0005657850 - RFIIJA BANCO BPM SPA 4.00 2036-01-01	EUR	402	1,00		
FR0014018PQ0 - RFIIJA BNP PARIBAS CARD 4.41 2041-05-27	EUR	813	2,03		
XS3016221981 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 7.50 2032-02-28	GBP	419	1,04		
FR0014010SB3 - RFIIJA CNP ASSURANCES 5.50 2032-01-02	EUR	405	1,01		
XS2353073161 - RFIIJA POSTE ITALIANE SJ 2.62 2029-06-24	EUR	530	1,32	528	1,32
XS2390510142 - RFIIJA GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR			132	0,33
IT0005710469 - RFIIJA BPER BANCA 6.20 2031-09-26	EUR	816	2,03		
FR001400Y5Z1 - RFIIJA RCI BANQUE SA 4.75 2037-03-24	EUR	706	1,76		
DE000LB4XHX4 - RFIIJA LB BADEN-WUERTTE 6.75 2030-10-15	EUR	423	1,05		
XS3106543534 - RFIIJA LENZING AG 9.00 2028-04-09	EUR	506	1,26	497	1,24
FR0014005090 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL 3.00 2028-11-20	EUR			374	0,93
XS2113658202 - RFIIJA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP			916	2,28
XS2437854487 - RFIIJA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	571	1,42	570	1,42
AT0000A3CTX2 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 7.00 2031-04-15	EUR	652	1,63		
US46115HBQ92 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.20 2032-06-01	USD	579	1,44		
XXXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en GBP	GBP	177	0,44	0	0,00
XS2271367315 - RFIIJA BANCO BPM SPA 3.25 2031-01-14	EUR			600	1,50
XS2582788100 - RFIIJA ITALMATCH CHEMIC 10.00 2028-02-06	EUR			106	0,26
XS3200187576 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 4.25 2037-10-13	EUR	400	1,00		
XS3322440945 - RFIIJA COOPERATIEVE RAB 5.50 2033-08-01	EUR	610	1,52		
XS2259808702 - RFIIJA NATIONAL EXPRESS 4.13 2031-02-26	GBP	411	1,02		
XXXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	755	1,88	0	0,00
XS3069217621 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 8.38 2031-09-15	GBP	433	1,08		
XS2485268150 - RFIIJA AVIVA PLC 6.88 2032-06-15	GBP	474	1,18		
IT0005611758 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 6.50 2031-12-03	EUR	644	1,60		
XS3086813436 - RFIIJA NATIONWIDE BLDG 7.88 2031-12-20	GBP	425	1,06		
DK0030564570 - RFIIJA NYKREDIT REALKR 4.00 2038-01-21	EUR	702	1,75		
XS2397781944 - RFIIJA ILIAD SA 5.62 2028-10-15	EUR	430	1,07	433	1,08
USG84228EP90 - RFIIJA STANDARD CHATERE 4.75 2031-01-14	USD	412	1,03		
PTBCPMOM0051 - RFIIJA BANCO COMERCIAL 4.75 2037-03-20	EUR	415	1,04		
ES0206022008 - RFIIJA ANDORRA BANC AGR 5.50 2036-02-27	EUR	498	1,24		
FR0014015DL3 - RFIIJA GROUPE BPCE 4.00 2037-01-16	EUR	598	1,49		
XS3073350269 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 4.19 2036-05-19	EUR	608	1,51		
XS2283177561 - RFIIJA ZURICH FINANCIAL 3.00 2051-04-19	USD	632	1,57		
BE0390152180 - RFIIJA KBC GROEP 6.25 2031-09-17	EUR	421	1,05		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3037646661 - RFIIA BANCO SABADELL 6.50 2031-05-20	EUR	422	1,05		
FR001400PGC0 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.38 2036-04-15	EUR	408	1,02		
FR0014016B43 - RFIIA BNP PARIBAS 5.62 2033-02-16	EUR	400	1,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		28.113	70,05	13.040	32,51
DK0030352471 - RFIIA NYKREDIT REALKR 4.12 2026-04-15	EUR			200	0,50
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR			1.003	2,50
XS2125121769 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.38 2026-04-15	EUR			250	0,62
XS2434710799 - RFIIA NATIONAL GRID U 0.41 2026-01-20	EUR			399	1,00
XS2573331324 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 3.62 2026-01-10	EUR			400	1,00
XS1963834251 - RFIIA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR			510	1,27
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR			605	1,51
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	1.428	3,57	753	1,88
FR001400N9V5 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.50 2026-01-19	EUR			400	1,00
XS2259808702 - RFIIA NATIONAL EXPRESS 4.25 2028-01-08	GBP			407	1,02
XS2433244089 - RFIIA E.ON AG 0.12 2026-01-18	EUR			399	1,00
XS2354444023 - RFIIA JDE PEETS NV 0.00 2026-01-16	EUR			399	1,00
XS1933820372 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2026-01-10	EUR			400	1,00
BE6317283610 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.38 2026-02-13	EUR			399	0,99
XS2752456314 - RFIIA SANTANDER CONSUM 2.67 2026-01-22	EUR			400	1,00
XS1180451657 - RFIIA ENI SPA 1.50 2026-02-02	EUR			400	1,00
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	596	1,49	592	1,48
XS2280845491 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2026-01-11	EUR			399	1,00
XS2282094494 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2026-01-12	EUR			399	1,00
XS2582348046 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 3.25 2026-02-02	EUR			400	1,00
XS2090859252 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.88 2026-01-15	EUR			400	1,00
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR			487	1,21
DE000A2RWAX4 - RFIIA ALLIANZ FINANCE 0.88 2026-01-15	EUR			400	1,00
BE0002629104 - RFIIA ELIA SYSTEM OP S 1.38 2026-01-14	EUR			400	1,00
XS2287744721 - RFIIA AROUNDTOWN SA 1.62 2026-04-16	EUR			292	0,73
XS2432286974 - RFIIA FOOD SERVICE PROJ 5.50 2027-01-21	EUR			426	1,06
XS1881005976 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 4.50 2026-01-15	EUR			416	1,04
DE000A3MQS56 - RFIIA VONOVIA SE 1.38 2026-01-28	EUR			400	1,00
XS1034975406 - RFIIA JPMORGAN CHASE 3.00 2026-02-19	EUR			400	1,00
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR			301	0,75
XS2389334124 - RFIIA LEATHER 2 SPA 6.52 2029-09-30	EUR	598	1,49	523	1,30
XS2113658202 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	931	2,32		
XS2454874285 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 7.00 2027-12-15	EUR	823	2,05		
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR			400	1,00
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR			1.002	2,50
XS1346115295 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 1.62 2026-01-19	EUR			300	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.376	10,92	15.260	38,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.490	80,97	30.895	77,09
TOTAL RENTA FIJA		32.490	80,97	30.895	77,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.490	80,97	30.895	77,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.176	97,63	39.322	98,11

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