

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5417

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: 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: 2 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 financials 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,26	0,50	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	2.368.177,46	2.368.184,03	116	113	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE X	1.207.806,27	1.207.806,27	2	2	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	42.728	42.235	21.860	58.601
CLASE X	EUR	19.170	18.912		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	18,0425	17,8344	17,0150	15,9780
CLASE X	EUR	15,8719	15,6585		

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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		0,10		0,10	0,10		0,10	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,17	3,19	-1,96	0,75	1,89	4,82	6,49	9,21	3,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	18-05-2026	-0,60	09-03-2026	-0,82	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,93	08-04-2026	0,93	08-04-2026	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,85	2,64	2,96	1,30	0,87	2,22	1,06	2,05	1,20
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,17	4,17	4,17	4,17	4,17	4,17	9,36	10,31	11,84

(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.

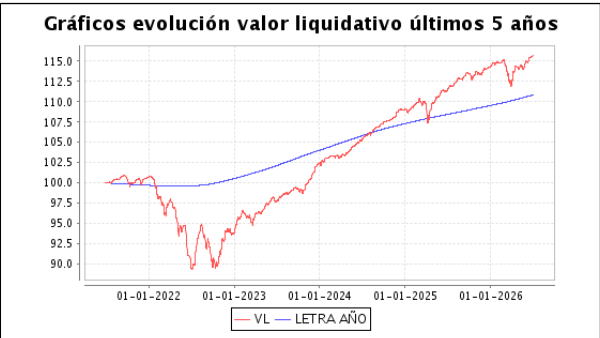
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,16	0,16	0,66	0,69	0,66	0,66

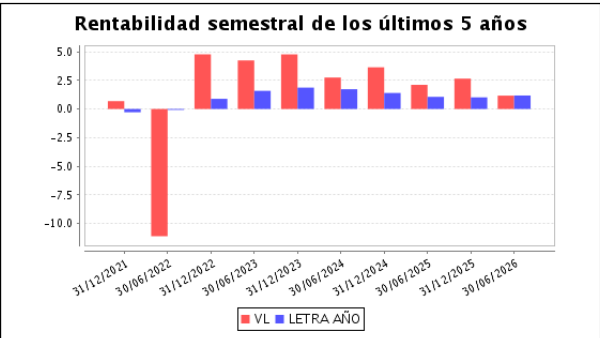
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,36	3,29	-1,87	0,85	1,99	4,64			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	18-05-2026	-0,60	09-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	08-04-2026	0,93	08-04-2026		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,85	2,64	2,96	1,30	0,87				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,21	2,21	2,30						

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,07	0,07	0,06	0,06	0,23			

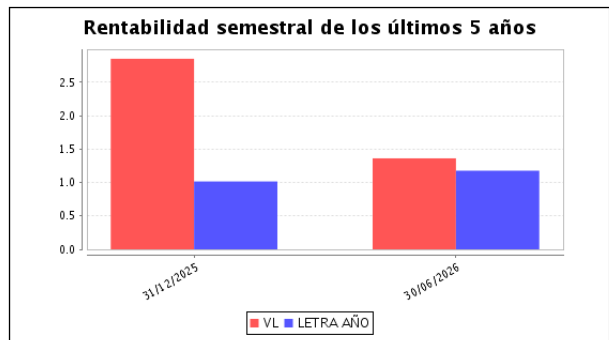
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	61.303	99,04	57.371	93,82
* Cartera interior	1.723	2,78	5.375	8,79
* Cartera exterior	58.500	94,51	51.082	83,54
* Intereses de la cartera de inversión	1.080	1,74	914	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	625	1,01	3.788	6,19
(+/-) RESTO	-30	-0,05	-11	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	61.898	100,00 %	61.148	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)	61.148	47.791	61.148	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	22,29	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,23	2,61	1,23	-46,47
(+) Rendimientos de gestión	1,49	2,91	1,49	-41,61
+ Intereses	2,58	2,36	2,58	24,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,00	0,50	-1,00	-325,73
± 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)	-0,09	0,05	-0,09	-292,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-38,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,30	-0,28	9,51
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,24	10,74
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	12,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	104,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-28,92
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	14.113,15
+ 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	0,02	0,00	0,02	14.113,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.898	61.148	61.898	

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

3. Inversiones financieras

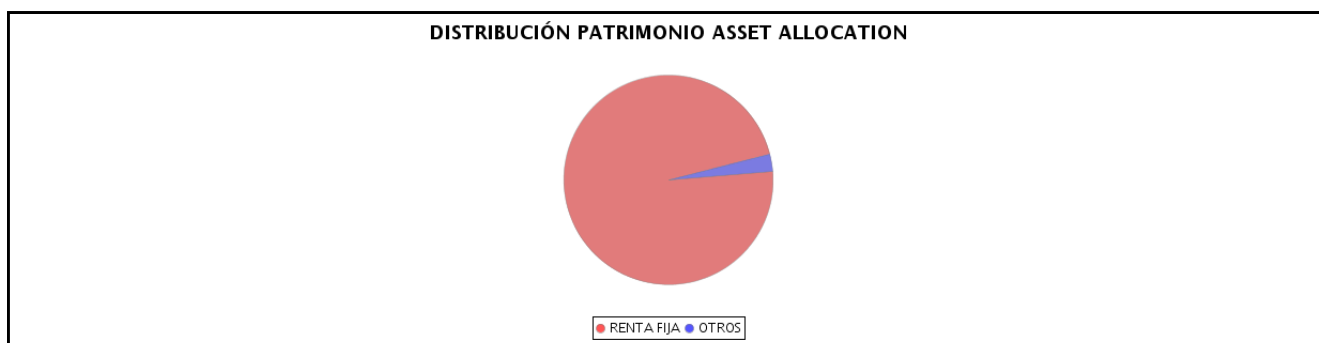
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.133	1,83	1.775	2,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	590	0,95	3.600	5,89
TOTAL RENTA FIJA	1.723	2,78	5.375	8,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.723	2,78	5.375	8,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.501	94,49	51.083	83,56
TOTAL RENTA FIJA	58.501	94,49	51.083	83,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.501	94,49	51.083	83,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.225	97,27	56.458	92,35

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
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	628	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.907	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2535	
TOTAL OBLIGACIONES		2535	

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
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 14139.11-22.84

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 252.903,9 - 414,72%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 255.928,32 - 419,68%

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 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 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 movimiento que ha beneficiado especialmente a las posiciones del fondo en crédito high yield y deuda subordinada, mientras las bolsas alternaban pérdidas generalizadas con subidas muy significativas y cambios bruscos en el liderazgo sectorial. Desde Bestinver Bonos

Institucional FI observamos una elevada dispersión de retornos entre emisores y un péndulo emocional en los diferenciales de crédito que contrasta con unos fundamentales corporativos que, en nuestra opinión, siguen siendo sólidos, tanto en términos de apalancamiento como de generación de caja. Frente a las narrativas de consenso, el equipo gestor de Bestinver Bonos Institucional FI prefiere interpretar este periodo como una oportunidad para la gestión activa y paciente de valor, aprovechando la volatilidad de los diferenciales para reforzar posiciones en emisiones de alta calidad crediticia que ofrecen una prima atractiva frente a su riesgo real, sin renunciar a la disciplina en la selección de crédito que caracteriza a este fondo.

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: 73% Corporate High Yield, 20% Corporate Hybrids, 5% Corporate IG. El fondo tiene una liquidez del 2%.

Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el 100% del Bloomberg Barclays Euro High Yield Corp BB ex Financials TR Index Unhedg EUR que obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2026 del 6,85%. En ese mismo periodo, Bestinver Bonos Institucional - Clase B obtuvo una rentabilidad del 1,17% , Bestinver Bonos Institucional - Clase X obtuvo una rentabilidad del 1,36%.

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

Clase B

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional - Clase B a 30 de junio de 2026 ha sido de 18,04 resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 1,17%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2026, alcanzó los 42.728 miles de euros en comparación con los 42.235 miles de euros de los que partía a cierre del segundo semestre de 2025 y el número de partícipes ascendía a 116 a cierre del primer semestre de 2026, frente a los 113 partícipes existentes a cierre del segundo semestre de 2025.

Clase X

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional - Clase X a 30 de junio de 2026 ha sido de 15,87 resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 1,36%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2026, alcanzó los 19.170 miles de euros en comparación con los 18.912 miles de euros de los que partía a cierre del segundo semestre de 2025 y el número de partícipes ascendía a 2 a cierre del primer semestre de 2026, frente a los 2 partícipes existentes a cierre del segundo semestre de 2025.

Clase B

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.

Clase X

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 0,11%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,13%. 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 COMPAÑÍAS, 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. No se han producido desinversiones relevantes identificables por emisor, centrándonos más en el ajuste de duración y en la retirada previa de coberturas de crédito. Hemos aprovechado la liquidez que teníamos para incrementar posición en AZELIS 4.125% 01/2031, BAYER 5.375% 03/2082, DOMETIC 5.0% 09/30, ITALMATCH 6.25% 02/31 o ELIOR 5.625% 03/2030, por citar algunos ejemplos. Hemos terminado el 1 semestre con una liquidez del 2.0%.

Entre las posiciones que más rentabilidad han aportado tenemos a FEDRIG 6 1/8 06/15/31, KRO 9 1/2 03/15/29 y LNZAV 9 PERP. Por el contrario, los principales contribuidores negativos han sido ATLNSA 10 3/8 01/30/30, VMED 5 5/8 04/15/32 y SAPSJ 4 1/2 03/15/32. Por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad ha venido por el segmento de deuda High Yield, seguido de la deuda corporativa subordinada con un 1,57% y un 0,99% respectivamente.

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 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 3.553,53 euros, y acumulado en el año 3.553,53 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 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 deuda subordinada de emisores con fundamentales sólidos, que ofrecen rentabilidades atractivas y un potencial de compresión adicional de diferenciales. Desde el equipo gestor de Bestinver Bonos Institucional 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	%
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	432	0,70	426	0,70
XS3248326533 - RFIIJA ALMIRALL SA 3.75 2031-06-15	EUR	701	1,13	705	1,15
ES0305063010 - RFIIJA SIDE CU SA 5.00 2028-03-18	EUR			643	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.133	1,83	1.775	2,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.133	1,83	1.775	2,90
ES0000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.57 2026-07-01	EUR	590	0,95	3.600	5,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		590	0,95	3.600	5,89
TOTAL RENTA FIJA		1.723	2,78	5.375	8,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.723	2,78	5.375	8,79
DE000A4DFWV3 - RFIIJA EVONIK INDUSTRIE 4.25 2055-09-09	EUR	698	1,13	693	1,13
XS2615937187 - RFIIJA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR	553	0,89	562	0,92
XS3224634991 - RFIIJA SAMSONITE FINCO 4.38 2033-02-15	EUR	559	0,90	567	0,93
XS3037643304 - RFIIJA OPAL BIDCO SAS 5.50 2032-03-31	EUR	825	1,33	621	1,02
XS2592804194 - RFIIJA TEVA PHARMACEUT 7.88 2031-09-15	EUR	602	0,97	609	1,00
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	13.789	22,27	11.047	18,05
XS2811097075 - RFIIJA VOLVO AB 4.75 2030-05-08	EUR	620	1,00	417	0,68
DE000A383CE8 - RFIIJA PROGROUP AG 5.38 2031-04-15	EUR	867	1,40	663	1,09
XS2927492798 - RFIIJA ALMAVIVA THE ITA 5.00 2030-10-30	EUR	847	1,37	665	1,09
XS3146987543 - RFIIJA REXEL SA 4.00 2030-09-15	EUR	709	1,14	711	1,16
XS2758078930 - RFIIJA UNITED GROUP BV 6.75 2031-02-15	EUR	731	1,18	720	1,18
XS2980875376 - RFIIJA ELIOR GROUP SA 5.62 2030-03-15	EUR	602	0,97	510	0,83
XS3006514536 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 4.07 2030-08-21	EUR	653	1,05	655	1,07
XS2914769299 - RFIIJA ZIGGO BOND CO 6.12 2032-11-15	EUR	721	1,16	566	0,93
XS2933536034 - RFIIJA NEINOR HOMES SLU 5.88 2030-02-15	EUR	726	1,17	729	1,19
XS2809222420 - RFIIJA CARNIVAL CORP 5.75 2030-01-15	EUR	596	0,96	598	0,98
XS2870878456 - RFIIJA CONSTELLUM NV 5.38 2032-08-15	EUR	624	1,01	627	1,03
XS3402928637 - RFIIJA LANXESS AG 4.38 2031-06-24	EUR	789	1,27		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400YRU1 - RFIIJA VEOLIA ENVIROMEN 4.37 2030-05-20	EUR	606	0,98	305	0,50
XS3273053796 - RFIIJA CONTOURGLOBAL PO 4.38 2031-07-31	EUR	1.465	2,37		
XS2796600307 - RFIIJA VMED O2 UK LTD 5.62 2032-04-15	EUR	867	1,40	756	1,24
XS3017017990 - RFIIJA SAPPI PAPIER HOL 4.50 2032-03-15	EUR	631	1,02	536	0,88
XS3126635039 - RFIIJA CPI PROPERTY GRO 4.75 2030-07-22	EUR	665	1,07	674	1,10
USP22537JW01 - RFIIJA CEMEX SAB DE CV 7.20 2030-06-10	USD	547	0,88	534	0,87
XS2451803063 - RFIIJA BAYER AG 5.38 2030-09-25	EUR	722	1,17	513	0,84
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	920	1,49	906	1,49
XS2763521643 - RFIIJA KRONOS INTERNATI 9.50 2029-03-15	EUR	598	0,97	566	0,93
XS3085605205 - RFIIJA BRITISH TELECOMM 6.38 2055-12-03	GBP	587	0,95	586	0,96
XS2696224315 - RFIIJA PIAGGIO&C SPA 6.50 2030-10-05	EUR	737	1,19	744	1,22
XS1799641045 - RFIIJA LKQ EURO HOLDING 4.12 2028-04-01	EUR			441	0,72
XS1206541366 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2030-03-20	EUR	577	0,93	581	0,95
XS2821787962 - RFIIJA FIBER BIDCO SPA 6.12 2031-06-15	EUR	866	1,40	638	1,04
XS3191437006 - RFIIJA HOLDING D INFRAS 3.88 2031-01-31	EUR	696	1,12	695	1,14
XS3176108747 - RFIIJA SILGAN HOLDINGS 4.25 2031-02-15	EUR	646	1,04		
XS3176804576 - RFIIJA DOMETIC GROUP AB 5.00 2030-09-11	EUR	851	1,38	668	1,09
XS2810278163 - RFIIJA MOBILUX FINANCE 7.00 2030-05-15	EUR	834	1,35	837	1,37
XS3186949585 - RFIIJA MATTERHORN TELEC 3.88 2030-10-15	EUR	696	1,12	699	1,14
DE000A3824W1 - RFIIJA WEPA INDUSTRIEHO 5.62 2031-01-15	EUR	615	0,99	419	0,69
XS3022166493 - RFIIJA DARTY FINANCEMEN 4.75 2032-04-01	EUR	616	1,00	620	1,01
XS2367228058 - RFIIJA BELDEN INDCO 3.38 2031-07-15	EUR	573	0,93	585	0,96
XS2825597656 - RFIIJA OI EUROPEAN GROU 5.25 2028-06-01	EUR	614	0,99	621	1,02
XS2834242435 - RFIIJA PLT VII FINANCE 6.00 2031-06-15	EUR	728	1,18	729	1,19
XS3091295801 - RFIIJA CLARIOS GLOBAL LJ 4.75 2031-06-15	EUR	606	0,98	611	1,00
XS3101387895 - RFIIJA TECHEM VERWALTUN 4.62 2032-07-15	EUR	654	1,06		
FR001400PAJ8 - RFIIJA VALEO SA 4.50 2030-04-11	EUR	610	0,99	614	1,00
XS2660424008 - RFIIJA ICELAND BONDCO P 10.88 2027-12-15	GBP			297	0,49
XS2761223127 - RFIIJA GOLDSTORY SASU 6.75 2030-02-01	EUR	822	1,33	625	1,02
XS2582389156 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 6.14 2030-05-03	EUR	532	0,86	534	0,87
XS2893175625 - RFIIJA IGT LOTTERY HOLD 4.25 2030-03-15	EUR	711	1,15	713	1,17
XS3104481257 - RFIIJA FIBERCOP SPA 4.75 2030-06-30	EUR	696	1,12	695	1,14
XS3106543534 - RFIIJA LENZING AG 9.00 2028-04-09	EUR	607	0,98	597	0,98
XS2792575453 - RFIIJA CT INVESTMENT GM 6.38 2030-04-15	EUR	739	1,19	742	1,21
XS2937255193 - RFIIJA ABERTIS FINANCE 4.87 2029-11-28	EUR	611	0,99	618	1,01
XS2864442376 - RFIIJA AFFLELOU SAS 6.00 2028-07-25	EUR	522	0,84	524	0,86
XS2951378434 - RFIIJA GRUENENTHAL GMBH 4.62 2031-11-15	EUR	605	0,98	607	0,99
XS2982117694 - RFIIJA LOXAM SAS 4.25 2030-02-15	EUR	803	1,30	806	1,32
XS2240463674 - RFIIJA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR			178	0,29
XS3307413842 - RFIIJA STELLANTIS NV 6.25 2031-03-16	EUR	589	0,95		
XS3066590574 - RFIIJA WINTERSHALL DEA 6.12 2030-05-08	EUR	518	0,84	512	0,84
FR001400SCF6 - RFIIJA ACCOR SA 4.88 2030-06-06	EUR	609	0,98	308	0,50
XS3282797383 - RFIIJA ITALMATCH CHEMIC 6.25 2031-02-05	EUR	611	0,99		
XS3101875931 - RFIIJA DARLING GLOBAL F 4.50 2032-07-15	EUR	778	1,26	781	1,28
BE6362174417 - RFIIJA ONTEX GROUP NV 5.25 2030-04-15	EUR			597	0,98
XS2036798150 - RFIIJA QVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR			752	1,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		53.794	86,88	45.724	74,81
XS2343873597 - RFIIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR			104	0,17
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR		2.810	4,55	1.131	1,85
XS2864287466 - RFIIJA TEAMSYSYSTEM SPA 5.53 2031-07-31	EUR	694	1,12	705	1,15
XS3102032201 - RFIIJA BAUSCH+LOMB CORP 6.08 2031-01-15	EUR	529	0,85	533	0,87
FR0013518420 - RFIIJA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR			302	0,49
XS2756269960 - RFIIJA KAPLA HOLDING SA 5.60 2030-03-15	EUR			607	0,99
XS2432286974 - RFIIJA FOOD SERVICE PRO 5.50 2027-01-21	EUR			300	0,49
XS3072909107 - RFIIJA GOLDEN GOOSE SPA 5.81 2031-05-15	EUR			438	0,72
XS1964617879 - RFIIJA CEMEX SAB DE CV 3.12 2026-03-19	EUR			168	0,27
XS2795420293 - RFIIJA EVOCA SPA 7.28 2029-04-09	EUR	675	1,09	674	1,10
XS1991114858 - RFIIJA DOMETIC GROUP AB 3.00 2026-05-08	EUR			397	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.707	7,61	5.359	8,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.501	94,49	51.083	83,56
TOTAL RENTA FIJA		58.501	94,49	51.083	83,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.501	94,49	51.083	83,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.225	97,27	56.458	92,35

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 informaci3n

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

Sin información