

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, FI

Nº Registro CNMV: 5537

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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: 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: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	2,62	2,28	3,58

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	2.438.874,16	3.539.472,82
Nº de Partícipes	92	106
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	40.096	16,4405
2024	62.532	15,9730
2023	56.086	14,3262
2022	48.818	12,9911

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	0,60		0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,93	0,49	0,80	0,72	0,89	11,49	10,28	-13,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	06-10-2025	-0,40	09-04-2025	-2,83	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,12	27-10-2025	0,45	10-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	0,65	0,40	1,85	0,91	1,50	5,08	6,40	
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,83	6,83	6,90	6,98	7,05	7,13	7,43	7,74	

(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.

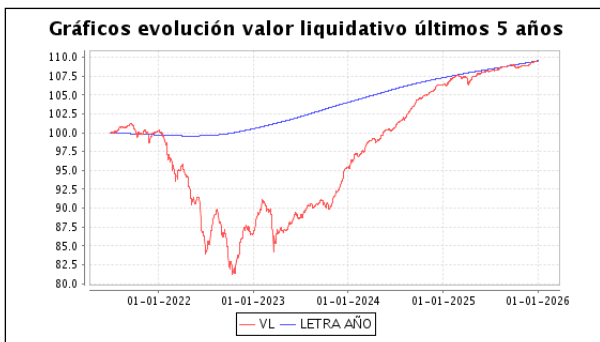
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,17	0,17	0,16	0,16	0,66	0,67	0,66	

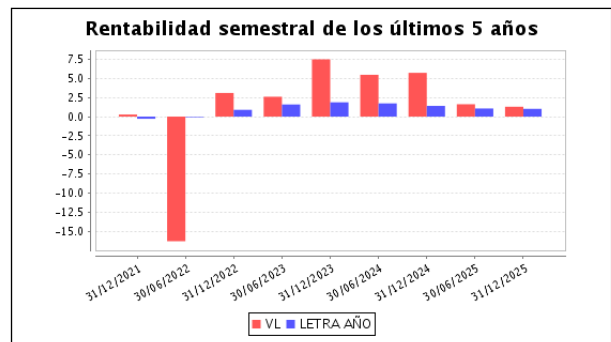
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	137.377	326	1,42
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	632.328	6.830	1,39
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	69.518	1.479	7,19
Renta Variable Euro	219.572	3.013	26,13
Renta Variable Internacional	3.728.335	37.650	9,13
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	201.675	2.184	1,09
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.988.804	51.482	8,33

*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	39.743	99,12	56.879	99,01
* Cartera interior	8.428	21,02	17.139	29,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	30.894	77,05	39.245	68,31
* Intereses de la cartera de inversión	421	1,05	494	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	400	1,00	573	1,00
(+/-) RESTO	-46	-0,11	-3	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	40.096	100,00 %	57.449	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.449	62.532	62.532	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-35,22	-9,76	-42,43	195,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,25	1,62	2,91	-36,63
(+) Rendimientos de gestión	1,60	1,96	3,60	-33,26
+ Intereses	1,81	1,98	3,81	-25,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	-0,63	-0,38	-145,69
± 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)	0,01	0,70	0,78	-98,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,57	-0,09	-0,61	402,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,34	-0,69	-17,46
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-16,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	-16,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-16,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	6,91
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-36,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.096	57.449	40.096	

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

3. Inversiones financieras

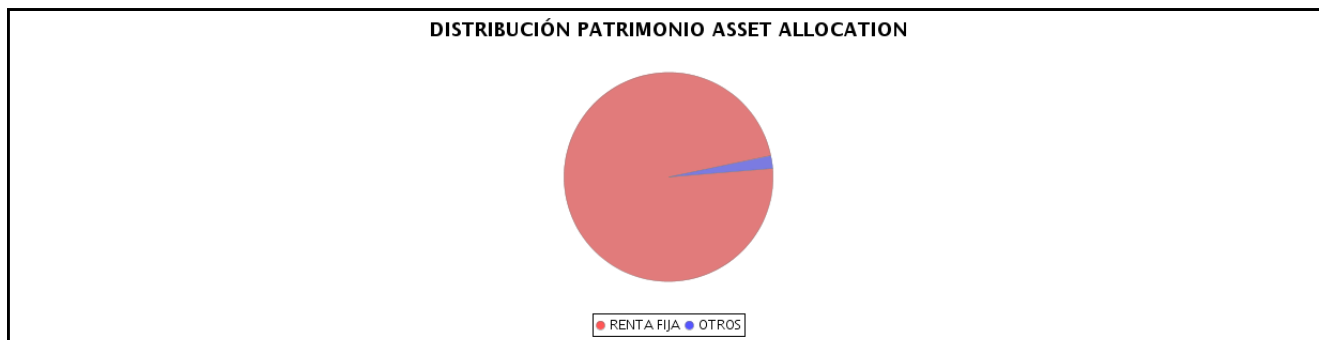
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.408	3,51	2.409	4,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.020	17,51	14.730	25,64
TOTAL RENTA FIJA	8.428	21,02	17.139	29,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.428	21,02	17.139	29,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.895	77,09	39.218	68,30
TOTAL RENTA FIJA	30.895	77,09	39.218	68,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.895	77,09	39.218	68,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.322	98,11	56.357	98,13

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	1.760	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1760	
TOTAL OBLIGACIONES		1760	

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 -8242.12 - 20.56

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 2.249.806,6 - 4.403,37%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 2.249.960,79 - 4.403,68%

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 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

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

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

La segunda mitad del año ha sido más positiva de lo que se podía pensar, a pesar de todos los acontecimientos geopolíticos que han ocurrido.

El mayor temor para los mercados era el impacto de la guerra comercial abierta por la administración Trump con la imposición de aranceles. Como se ha demostrado posteriormente, el posicionamiento de partida tan extremo no era más que una estrategia de negociación para conseguir una mejoría en el intercambio comercial de bienes y servicios y mejorar el saldo de la balanza exterior de EE.UU. Por otro lado, se llegó a un acuerdo de alto el fuego en el conflicto entre Palestina e Israel qué, aunque frágil, ha quitado un foco de riesgo e incertidumbre. Sin embargo, por el lado de la guerra entre Rusia

y Ucrania, aunque ha habido algunos avances e incluso se llegó a hablar de un primer acuerdo de alto el fuego, la realidad es que el conflicto sigue y no tiene visos de acabarse en el corto plazo. Los países aliados de Ucrania siguen apoyando con armamento y fondos para la reconstrucción, aunque todo parece que no va a ser suficiente, al menos corto plazo, para conseguir acabar con el conflicto. Pues a pesar de todo lo anterior, tanto los Tesoros de los países como las compañías han sido capaces de adaptarse a ese entorno cambiante e incierto y, como consecuencia de ello, la economía ha sufrido mucho menos de lo esperado.

Los bancos centrales también han contribuido a esa mejoría, con la relajación de la política monetaria. La Fed de Estados Unidos, que en un principio se mostró muy prudente por el impacto que podrían suponer mayores aranceles para la inflación, reanudó la bajada del Fed Fund, reduciendo en 0.75% el tipo de interés hasta el 3.75%. Por su parte, el BCE después de la bajada de junio, ha mantenido el tipo de intervención el resto del año al 2,0%, ya que la inflación en la Eurozona se mantiene en torno al objetivo del 2,0%. Otros bancos centrales, como el británico, el sueco o el noruego, también han relajado la política monetaria una vez que los riesgos inflacionistas parecen que se han disipado.

En este contexto, los tipos de interés a largo plazo se han estado moviendo en un rango relativamente estrecho. Empezamos la segunda mitad del año 2025 con el bono alemán a 10 años al 2.61%, que subió hasta el 2,90% a mediados de diciembre, reflejando una mayor emisión de deuda del gobierno alemán en 2026, para cerrar el año al 2.86%. Por su parte, el bono a 10 años americano empezó el semestre al 4.23%, alcanzando un máximo del 4.48% a mediados de julio, y quedándose el resto del año en un rango de variación muy estrecho, entre el 4,0% y el 4,20%, y cerrando el año al 4.17%. Por el lado de los índices de crédito, el ITRAX Xover de compañías de baja calificación crediticia, empezó el semestre en 282 pbs y desde ahí fue estrechando de manera continuada hasta cerrar a los mínimos de 2025 en 244 pbs. El índice de crédito de compañías de alta calificación crediticia empezó este mismo periodo en 54.5 pbs, haciendo un máximo de 59 pbs en octubre y terminar el año en 50.5 pbs.

Por último, el Euro después de la fuerte apreciación que se produjo durante la primera mitad de este año, se ha mantenido en los niveles altos el resto de 2025, cerrando a 1.1747/\$. Y el petróleo ha seguido cayendo el precio por el alto el fuego en Oriente medio y un clima más benigno en el hemisferio norte, cerrando el barril Brent a 61\$, factor muy importante para tener en cuenta en los próximos trimestres por el efecto positivo que tiene en la inflación.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

En este entorno, el fondo a cierre del segundo semestre de 2025 es mayoritariamente europeo, con un 34% en High Yield y 66% en Investment Grade. A nivel sectorial el 31,6% está en bancos, 6,7% en seguros, 5% en deuda soberana, 37,9% NF Corporate y un 18,8% en efectivo.

A cierre del segundo semestre de 2025 la duración estimada del fondo es de 0,67 años y la duración a vencimiento de 3,2 años.

la TIR de la cartera del fondo o rentabilidad esperada de la cartera del fondo a cierre del segundo semestre de 2025 estaría en 3,6%.

c. Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 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 el segundo semestre del 2025 de 2,85%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bonos Institucional II obtuvo una rentabilidad del 1,29%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bonos Institucional II a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 16,44 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de 2,93%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 40.096 miles de euros en comparación con los 57.449 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2025 y el número de partícipes descendía a 92 a cierre del

segundo semestre de 2025 frente a los 106 existentes a cierre del primer 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 segundo semestre de 2025 es el 0,32%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,66%. 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 26.13%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 8.57%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 9.46%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 11.16%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 4.09%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 8.63%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 3.76%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 8.58%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 7.63%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 19.13%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 7.20%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 9.35%
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.59%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 7.19%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.84%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.89%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.58%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 0.98%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.03%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 0.83%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE B Renta Fija Euro 1.11%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE Z Renta Fija Euro 1.13%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.65%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.85%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.29%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.03%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 0.95%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 0.91%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.57%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.44%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 1.64%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.84%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 1.91%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.71%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.63%
BESTINVER SOLIDARIO, F.I. Renta Variable Internacional -1.05%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

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 High Yield, con una contribución de 0,51%, 0,33%, y 0,23% respectivamente.

La inflación en la Eurozona alcanzó en verano el objetivo del BCE del 2% y desde ahí se mantuvo estable el resto del año, con pequeños altibajos. Estos no han sido suficientes para que la autoridad monetaria haya necesitado cambiar el tipo de intervención y, por tanto, lo ha dejado sin cambios, durante la segunda mitad del año en el 2%.

Terminamos el año con una liquidez del 19% ya que los diferenciales están muy bajos y creemos que durante la primera mitad de 2026 van a ampliar y van a surgir oportunidades para invertir.

Los instrumentos que más han contribuido en el segundo semestre de 2025 son los siguientes: EURO FX CURR FUT Jun25, EURO FX CURR FUT Mar25 y ASNBK 7 PERP. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: MCGLN 4 PERP, SOCGEN 8 PERP y VCPLN 3 03/15/28.

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 segundo semestre de 2025 a 4.267,20 euros, y acumulado en el año 8.534,40 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.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2025:

T_Oddo 528,58 ?
T_Barclays 704,77 ?
CreditSights 2.337,19 ?
S&P 1.963,99 ?
Spread Research 704,77 ?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2026 es de 4.686,36 ?

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para 2026, se espera que el panorama geopolítico siga inestable, pero bajo control, lo que junto a una política monetaria neutral va a favorecer el comportamiento de los activos de riesgo, como el crédito o las acciones. No obstante, no es descartable que en esta primera mitad del año se puedan vivir episodios de volatilidad ligados a los distintos conflictos que todavía permanecen abiertos y a otros nuevos que pudieran surgir.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR			596	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				596	1,04
ES0865936019 - RFIJA ABANCA CORP BANC 6.00 2026-01-20	EUR	803	2,00	812	1,41
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR			1.001	1,74
ES0880907003 - RFIJA 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	1.813	3,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.408	3,51	2.409	4,19
ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.72 2025-07-01	EUR			14.730	25,64
ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.72 2026-01-02	EUR	7.020	17,51		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.020	17,51	14.730	25,64
TOTAL RENTA FIJA		8.428	21,02	17.139	29,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.428	21,02	17.139	29,83
IT0005631533 - RFIJA ITALY BUONI ORDII 0.00 2026-01-14	EUR	1.996	4,98		
XXXXXXXXXXXX - Otra Deuda Pública a menos 1 año en EUR	EUR	599	1,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.594	6,47		
XS2010028343 - RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR			482	0,84
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	5.805	14,47	6.206	10,82
XS1700709683 - RFIJA ASR NEDERLAND NV 4.62 2027-10-19	EUR	403	1,01	401	0,70
XS2286011528 - RFIJA BANCO SABADELL 2.50 2031-04-15	EUR	630	1,57	636	1,11
XS2310951103 - RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.62 2028-03-15	EUR	420	1,05	420	0,73
XS2315945829 - RFIJA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR			134	0,23
XS2271367315 - RFIJA BANCO BPM SPA 3.25 2031-01-14	EUR	600	1,50	600	1,04
XS2582788100 - RFIJA ITALMATCH CHEMIC 10.00 2028-02-06	EUR	106	0,26	107	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2357737910 - RFIIA MOBILUX FINANCE 4.25 2028-07-15	EUR	572	1,43	568	0,99
XS2454874285 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 7.00 2027-12-15	EUR	835	2,08	837	1,46
XS2240463674 - RFIIA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-18	EUR	58	0,14	389	0,68
DE000A2DASM5 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 4.60 2027-02-22	EUR			422	0,73
XS2289588837 - RFIIA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR			409	0,71
XS2770000326 - RFIIA QUATRIM 8.50 2027-01-15	EUR			176	0,31
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	528	1,32	523	0,91
XS2390510142 - RFIIA GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR	132	0,33	131	0,23
XS2113253210 - RFIIA SAZKA GROUP AS 3.88 2027-02-15	EUR			322	0,56
XS2315966742 - RFIIA NATWEST GROUP PL 4.50 2028-03-31	GBP	444	1,11	442	0,77
XS2332590632 - RFIIA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR			710	1,24
XS2113658202 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	916	2,28	922	1,61
XS2437854487 - RFIIA TERNA SPA 2.38 2028-02-09	EUR	570	1,42	563	0,98
XS2381277008 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	89	0,22	86	0,15
XS3106543534 - RFIIA LENZING AG 9.00 2028-04-09	EUR	497	1,24		
XS2397781944 - RFIIA ILIAD SA 5.62 2028-10-15	EUR	433	1,08	435	0,76
XS2432286974 - RFIIA FOOD SERVICE PRO 5.50 2027-01-21	EUR			427	0,74
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR			604	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.040	32,51	16.952	29,54
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	5.535	13,83	1.128	1,96
XS2226911928 - RFIIA BAWAG P.S.K. BAN 5.12 2025-10-01	EUR			802	1,40
XS2262077675 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.30 2030-11-23	EUR			746	1,30
XS1811792792 - RFIIA SAMSONITE FINCO 3.50 2026-05-15	EUR			446	0,78
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	1.003	2,50	1.019	1,77
XS2573331324 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 3.62 2026-01-10	EUR	400	1,00		
XS1963834251 - RFIIA UNICREDITO ITAL 7.50 2026-06-03	EUR	510	1,27	519	0,90
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	605	1,51		
US46115HAU14 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.70 2025-09-17	USD			157	0,27
BE6324000858 - RFIIA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR			595	1,03
BE6329443962 - RFIIA ONTEX GROUP NV 3.50 2026-07-15	EUR			929	1,62
XS2389334124 - RFIIA LEATHER 2 SPA 6.48 2029-09-30	EUR	523	1,30	556	0,97
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR			304	0,53
XS1877860533 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.62 2025-12-29	EUR			602	1,05
XS2259808702 - RFIIA NATIONAL EXPRESS 4.25 2028-01-08	GBP	407	1,02	433	0,75
XS1933820372 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2026-01-10	EUR	400	1,00		
FR0011401728 - RFIIA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP			702	1,22
FR00140009W6 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.88 2025-10-26	EUR			695	1,21
XS1814065345 - RFIIA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR			988	1,72
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR			596	1,04
US539439AU36 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 7.50 2025-09-27	USD			639	1,11
XS1497606365 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR			658	1,15
XS2315945829 - RFIIA VICTORIA PLC 3.75 2028-03-15	EUR	53	0,13		
XS1180451657 - RFIIA ENI SPA 1.50 2026-02-02	EUR	400	1,00		
XS1140860534 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR			101	0,18
XS1961057780 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 5.12 2025-10-15	EUR			1.004	1,75
XS2182055009 - RFIIA ELM FOR FIRMENIC 3.75 2025-09-03	EUR			883	1,54
XS1991034825 - RFIIA EIRCOM FINANCE L 3.50 2026-05-15	EUR			452	0,79
XS2582348046 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 3.25 2026-02-02	EUR	400	1,00		
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	592	1,48	585	1,02
XS2204842384 - RFIIA VERISURE HOLDING 3.88 2026-07-15	EUR			437	0,76
XS2171875839 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR			191	0,33
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CRED 3.25 2025-09-15	EUR			495	0,86
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		
XS2432286974 - RFIIA FOOD SERVICE PRO 5.50 2027-01-21	EUR	426	1,06		
XS2770000326 - RFIIA QUATRIM 8.50 2027-01-15	EUR	103	0,26		
XS1881005976 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 4.50 2026-01-15	EUR	416	1,04	416	0,72
XS2226123573 - RFIIA BANK OF IRELAND 6.00 2026-03-01	EUR			805	1,40
XS2227898421 - RFIIA VIRGIN MONEY HOL 5.12 2025-09-11	GBP			233	0,41
XS1294343337 - RFIIA OMV AG 6.25 2025-12-09	EUR			504	0,88
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		
XS2131567138 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2025-09-22	EUR			601	1,05
US780099CK11 - RFIIA NATWEST GROUP PL 8.00 2025-08-10	USD			255	0,44
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	1.002	2,50	1.013	1,76
XS2225157424 - RFIIA VODAFONE GROUP P 2.62 2080-08-27	EUR			723	1,26
XS2049810356 - RFIIA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP			585	1,02
USF1R15XK367 - RFIIA BNP PARIBAS 7.38 2025-08-19	USD			468	0,81
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CRED 2.39 2026-02-17	EUR	400	1,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.260	38,11	22.265	38,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.895	77,09	39.218	68,30
TOTAL RENTA FIJA		30.895	77,09	39.218	68,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.895	77,09	39.218	68,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.322	98,11	56.357	98,13

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

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, la política ha sido actualizada en 2025, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados y directivos tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades asumidas, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el directivo o empleado, su departamento o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y, también, de objetivos cualitativos fijados y comunicados previamente al empleado o directivo y referenciados al nivel de desempeño de las tareas y responsabilidades asignadas incluyendo objetivos de cumplimiento normativo, adecuación al riesgo, auditoría interna o contribución al desarrollo del negocio a la largo plazo-. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que el componente variable pueda ser flexible hasta el punto de que sea posible no pagar retribución variable alguna.

Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2025 ascendió a 30.267 miles de Euros, de los cuales 16.862 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 13.405 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 179, de los cuales 152 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 9 miembros de la alta dirección ascendió a 4.456 miles de euros (2.148 miles de euros de remuneración fija y 2.308 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 15 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 10.308 miles de euros (4.533 miles de remuneración fija y 5.775 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

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

Sin información