

## BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI

Nº Registro CNMV: 5467

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/07/2020

### 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, de 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 resto de la exposición total podrá ser en deuda pública de emisores o mercados OCDE.

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). Como máximo un 20% de la exposición total será en

renta variable de media o alta capitalización bursátil.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC.

Máximo del 10% de exposición en riesgo divisa.

La duración media será de entre 0 y 10 años.

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	0,10	0,18	0,28	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,85	2,41	2,13	3,55

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	5.193.560,33	4.669.745,22	1.128	1.006	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE R	9.561,11	9.561,11	4	4	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE Z	87.425,00	71.097,04	21	17	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	96.825	76.664	40.861	27.889
CLASE R	EUR	163	83		
CLASE Z	EUR	1.625	1.029	736	

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	18,6433	17,9248	15,9839	14,4562
CLASE R	EUR	17,0111	16,4369		
CLASE Z	EUR	18,5853	17,8511	15,9033	

(\*)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		0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,61		0,61	1,20		1,20	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE Z		0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,01	0,34	1,49	1,97	0,16	12,14	10,57	-13,16	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	17-10-2025	-0,86	07-04-2025	-3,26	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,40	15-10-2025	0,92	10-04-2025	1,95	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	2,27	1,52	1,02	3,67	2,01	1,93	5,42	6,62	
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)	6,77	6,77	6,77	6,79	6,87	6,95	7,25	7,56	

(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.

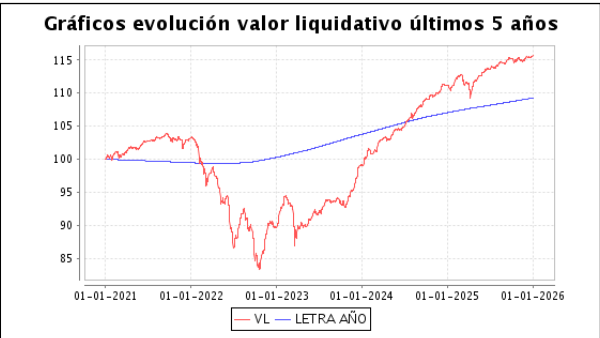
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,79	0,78	

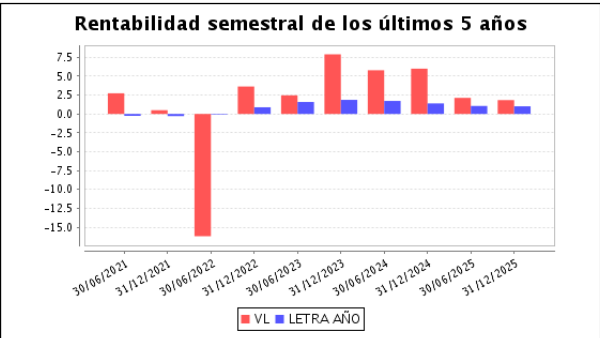
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,49	0,21	1,36	1,84	0,04				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	17-10-2025	-0,87	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	15-10-2025	0,92	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,27	1,52	1,02	3,67	2,01	1,82			
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,14	1,14	1,17	1,19	1,22				

(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.

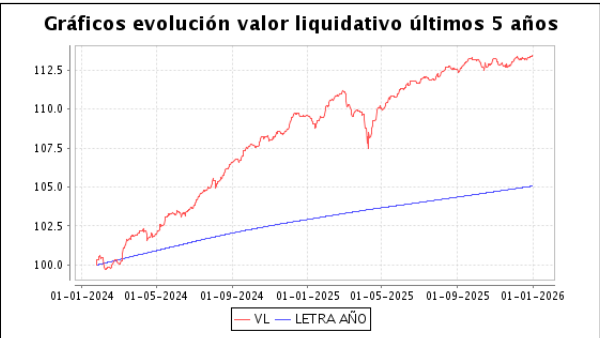
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,31	0,32	0,31	0,31	1,19			

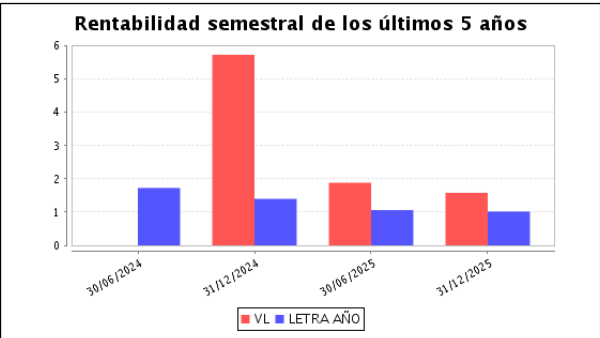
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,11	0,36	1,52	1,99	0,19	12,25			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	17-10-2025	-0,86	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	15-10-2025	0,92	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,27	1,52	1,02	3,67	2,01	1,93			
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,07	1,07	1,09	1,12	1,14	0,35			

(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 periodos 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.

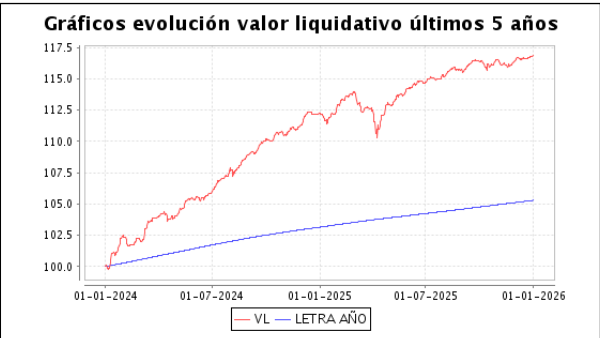


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,16	0,16	0,16	0,16	0,66	0,17		

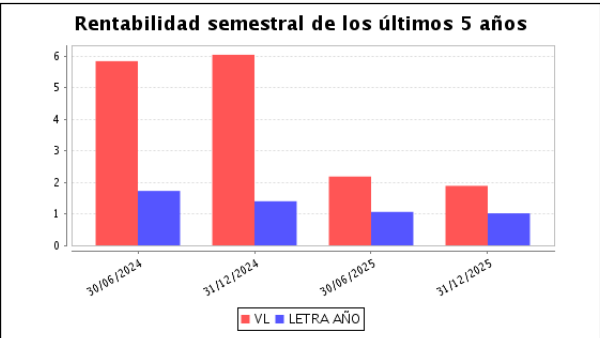
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	96.672	98,03	85.173	97,96
* Cartera interior	16.450	16,68	12.365	14,22
* Cartera exterior	78.328	79,43	71.387	82,10
* Intereses de la cartera de inversión	1.894	1,92	1.421	1,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.113	1,13	1.088	1,25
(+/-) RESTO	828	0,84	685	0,79
TOTAL PATRIMONIO	98.613	100,00 %	86.946	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	86.946	77.776	77.776	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,64	8,58	19,31	35,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,79	2,07	3,85	-6,03
(+) Rendimientos de gestión	2,16	2,37	4,52	-0,68
+ Intereses	2,72	2,58	5,31	15,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,49	-0,60	-72,65
± 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)	-0,36	0,33	-0,06	-217,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,04	-0,12	101,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-0,80	9,69
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	10,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	10,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-13,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-49,15
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,05	14,08
(+) Ingresos	0,03	0,10	0,13	-68,62
+ 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	0,03	0,10	0,13	-68,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	98.613	86.946	98.613	

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

### 3. Inversiones financieras

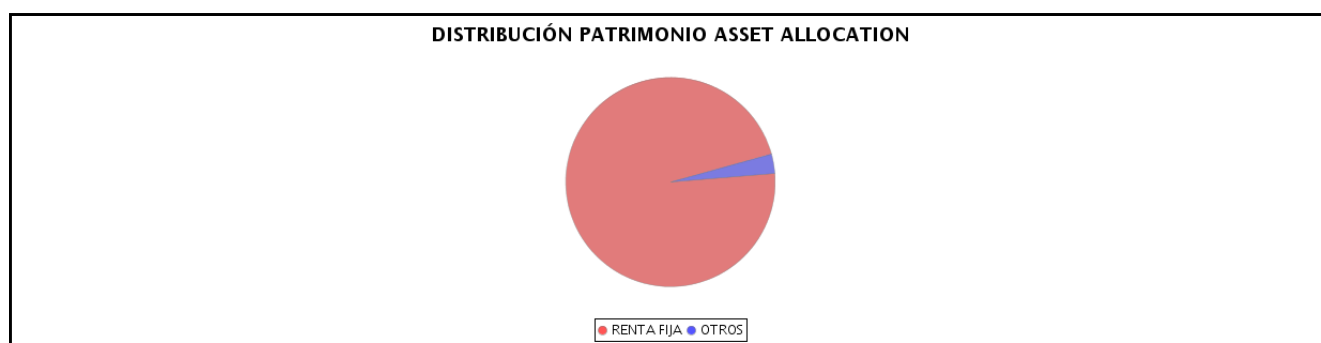
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.897	5,97	5.665	6,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.410	11,57	7.370	8,48
TOTAL RENTA FIJA	17.307	17,54	13.035	14,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.307	17,54	13.035	14,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	78.335	79,40	71.345	82,01
TOTAL RENTA FIJA	78.335	79,40	71.345	82,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	78.335	79,40	71.345	82,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	95.642	96,94	84.381	97,00

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
MARKIT ITRX EUR XOVER0 500BP S44X1	Compra de opciones "put"	845	Inversión
Total otros subyacentes		845	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		845	
FUT. 10 YR LONG GILT 03/26 (G H6 )	Futuros vendidos	3.016	Cobertura
FUT.FVH6 5 YR US NOTE 03/26	Futuros vendidos	1.027	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 03/31	Futuros vendidos	16.439	Cobertura
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/26	Futuros comprados	18.386	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/26	Futuros comprados	7.062	Cobertura
Total subyacente renta fija		45930	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	4.984	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	7.918	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12902	
FUT. 2 YR US NOTE 03/26 ( TUH6 )	Futuros vendidos	178	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 03/26	Futuros comprados	782	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 03/26	Futuros vendidos	2.172	Cobertura
Total otros subyacentes		3132	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		61964	

#### 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

<p>Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 1.217.305,26 - 1.297,46%</p> <p>Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.217.387,39 - 1.297,55%</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias
------------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA  
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 los 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 reto 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 1.174\$/S. 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

El fondo termina el segundo semestre de 2025 con una posición geográfica mayoritariamente europea, con un 10,7% de liquidez, un 35,1% de bancos, un 9,8% de seguros y 44,4% NF Corporate. Con respecto a la distribución por rating tiene un 56,7% de Investment Grade.

A la fecha de referencia (31/12/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una TIR media bruta de la cartera del fondo (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,3%.

c. Índice de referencia

La gestión toma como referencia 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%). El índice obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2025 del 2,98%. En ese mismo periodo Bestinver Deuda Corporativa Clase B obtuvo una rentabilidad del 2,13% y Bestinver Deuda Corporativa Clase Z un 2,18%.

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

Clase B

El valor liquidativo de Bestinver Deuda Corporativa a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 18,64 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 4,01%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2025 alcanzó los 96.825 miles de euros en comparación con los 85.825 euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2025 y el número de partícipes ascendía a 1.128 a cierre del segundo semestre del año 2025 frente a los 1.006 partícipes existentes a cierre del primer semestre de 2025.

Clase R

El valor liquidativo de Bestinver Deuda Corporativa a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 17,01 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 3,49%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 163 miles de euros con respecto al cierre del primer semestre de 2025 que se situó en 160 miles de euros y el número de partícipes se mantuvo a 4 a cierre del segundo semestre de 2025 con respecto al cierre del primer semestre de 2025.

Clase Z

El valor liquidativo de Bestinver Deuda Corporativa a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 18,58 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 4,11%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2025 alcanzó los 1.625 miles de euros frente a los 1.297 miles de euros a cierre del primer semestre de 2025 y el número de partícipes ascendía a 21 frente a 17 a cierre del primer semestre de 2025.

Clase B

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por la clase B en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el segundo semestre de 2025 es el 0,37%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,75%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

Clase R

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por la clase R en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el segundo semestre de 2025 es el 0,62%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,25%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

Clase Z

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por la clase Z 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 0,65%. 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 corporativa subordinada, seguido



de la deuda de entidades financieras subordinada T2 y de la deuda de entidades financieras AT1 con una contribución de 0,70%, 0,50%, y 0,45% respectivamente. El resto de los segmentos de renta fija también contribuyeron positivamente. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,10% y la de crédito con -0,35%.

Empezamos el segundo semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 3,3 años ya que el mercado descontaba que el BCE seguiría bajando el tipo de intervención. Conforme los datos de inflación confirmaron que podría no bajar más y la TIR del bono a 10 años alemán fue bajando, la fuimos reduciendo hasta 2,3 años a mediados de octubre. Posteriormente, conforme se han ido informando de los planes de gasto de los países en materia de defensa e infraestructuras y por tanto mayores necesidades de financiación la rentabilidad fue subiendo y nosotros aprovechamos para incrementar la duración hasta terminar el año 2025 en 2,92 años.

El buen comportamiento de los activos de renta fija nos ha permitido vender bonos que teníamos en la cartera y que llegaron a su objetivo. Por ello vendimos nombres como CAJAMA 7.50% 09/29, EUROFIN 5.75% PERP o LLOYDS 7.50% PERP, por citar algunos ejemplos. Con parte de la liquidez que generamos acudimos al mercado primario aprovechando la buena rentabilidad que ofrecían algunos nombres como DOMETIC 5,0% 09/2030, LOXAM 4.25% 02/2031, SAMSONITE 4.375% 02/2033 o VIRIDIUM 4.375% 11/2035. También aprovechamos la pequeña ampliación que se produjo en octubre e invertimos en LENZING 9 PERP, CONSTELLUM 5.375% 08/2032, ATRADIUS 5.0% 04/2034 o UNICREDIT T2 5,459% 06/2035. Terminamos el año con una liquidez del 13% ya que los diferenciales están muy estrechos y creemos que durante la primera mitad de 2026 van a surgir oportunidades para invertir a mejores rentabilidades.

Los instrumentos que mejor comportamiento han tenido durante el segundo semestre de 2025 han sido: EURO FX CURR FUT Jun25, SIDECU 13 03/18/28 y EURO/GBP FUTURE Sep25.

Por el contrario, los que peor comportamiento han tenido han sido: MCGLN 4 PERP, VCPLN 3 03/15/28 y CERBA 5 05/31/29.

#### 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. A final de semestre se dejó exposición en contado al dólar en torno al 1%

Se han contratado derivados con finalidad de inversión, cuyo subyacentes son bonos gubernamentales, con el objetivo de reducir la sensibilidad de la cartera ante aumento de los tipos de interés.

Se han contratado derivados CDS con BNP con finalidad de Inversión cuyo subyacente es el un índice de crédito para cubrir el riesgo de los spread de los bonos.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 32,85%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.

#### 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 5.174,24 euros, y acumulado en el año 10.348,48 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 640,94 ?  
T\_Barclays 854,58 ?  
CreditSights 2.833,98 ?  
S&P 2.381,46 ?  
Spread Research 854,58 ?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2026 es de 11.340,49 ?

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	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3099152756 - RFIIA BANKINTER S.A 6.00 2030-12-30	EUR	618	0,63	602	0,69
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	426	0,43	416	0,48
ES02136790Q1 - RFIIA BANKINTER S.A 5.00 2029-03-25	EUR	831	0,84	627	0,72
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	1.202	1,21	596	0,69
ES0280907041 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 5.50 2034-06-22	EUR	841	0,85	636	0,73
ES0305063010 - RFIIA SIDEU SA 5.00 2028-03-18	EUR	653	0,66	633	0,73
US05946KAS06 - RFIIA BBVA-BBV 7.75 2032-01-14	USD			533	0,61
XS2748213290 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 4.87 2031-04-16	EUR			734	0,84
ES0844251019 - RFIIA IBERCAJA  9.12 2028-01-25	EUR	657	0,67	662	0,76
ES0265936049 - RFIIA ABANCA CORP BANC 8.38 2033-09-23	EUR	669	0,68	227	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.897	5,97	5.665	6,51
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.897	5,97	5.665	6,51
ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.74 2026-01-02	EUR	11.410	11,57		
ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.66 2025-07-01	EUR			7.370	8,48
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		11.410	11,57	7.370	8,48
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		17.307	17,54	13.035	14,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		17.307	17,54	13.035	14,99
XS2438631710 - RFIIA EUROPEAN BK RECO 0.00 2032-02-02	BRL	909	0,92		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		909	0,92		
IT0005580573 - RFIIA MEDIABANCA SPA 5.25 2034-04-22	EUR			526	0,61
FR001400M1X9 - RFIIA SOGECAP SA 6.50 2044-05-16	EUR	681	0,69	679	0,78
XS2185883100 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.15 2030-06-10	GBP	1.146	1,16	1.153	1,33
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en GBP	GBP	3.272	3,32	3.286	3,77
XS2637967139 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR			425	0,49
XS2829201404 - RFIIA COTY INC 4.50 2027-05-15	EUR			229	0,26
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en EUR	EUR	18.225	18,47	13.191	15,15
BE6357126372 - RFIIA BELFIUS BANK SA 6.12 2031-05-06	EUR	619	0,63	607	0,70
BE0390219856 - RFIIA KBC GROEP 6.00 2030-11-27	EUR	1.030	1,04	1.007	1,16
XS2893175625 - RFIIA IGT LOTTERY HOLD 4.25 2030-03-15	EUR			306	0,35
XS289636935 - RFIIA SES SA 6.00 2054-09-12	EUR	624	0,63	917	1,05
XS3066590574 - RFIIA WINTERSHALL DEA  6.12 2030-05-08	EUR	717	0,73	716	0,82
XS3081797964 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 4.12 2031-06-01	EUR	711	0,72	702	0,81
FR001400WLJ3 - RFIIA BNP PARIBAS 6.32 2035-11-15	GBP	838	0,85	603	0,69
XS2623604233 - RFIIA ADLER PELZZER HO 9.50 2027-04-01	EUR	879	0,89	923	1,06
XS2774392638 - RFIIA FORVIA SE 5.50 2031-06-15	EUR	1.233	1,25	1.175	1,35
XS2579488201 - RFIIA CAIXABANK S.A. 6.88 2033-10-25	GBP	722	0,73	735	0,85
DE000A2DASM5 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 4.60 2027-02-22	EUR			485	0,56
DE00LB4XHX4 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 6.75 2030-10-15	EUR	835	0,85	1.009	1,16
BE0390117803 - RFIIA BELFIUS BANK SA 4.88 2035-06-11	EUR	736	0,75	735	0,85
US775109DG30 - RFIIA ROGERS COMMUNICA 7.00 2030-02-14	USD	624	0,63	606	0,70
XS2783649176 - RFIIA TENNET BV 4.88 2031-03-21	EUR			1.160	1,33
XS2290960876 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR			259	0,30
USF1067PAE63 - RFIIA BNP PARIBAS 8.50 2028-08-14	USD	635	0,64		
XS3101875931 - RFIIA DARLING GLOBAL F 4.50 2032-07-15	EUR	742	0,75	741	0,85
XS3124949226 - RFIIA LOXAM SAS 4.25 2031-02-15	EUR	751	0,76		
FR001400YRU1 - RFIIA VEOLIA ENVIROMEN 4.37 2030-05-20	EUR	712	0,72		
XS2616652637 - RFIIA NN GROUP NV 6.00 2043-11-03	EUR	675	0,68	304	0,35
USU2915CAG51 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 8.50 2030-05-15	USD	642	0,65		
XS2758078930 - RFIIA UNITED GROUP BV 6.75 2031-02-15	EUR	617	0,63		
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a más de 1 año en USD	USD	514	0,52	42	0,05
FR001400Y5Z1 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.75 2037-03-24	EUR	811	0,82	808	0,93
XS3030523644 - RFIIA LEGAL AND GENE 6.62 2055-04-01	GBP	842	0,85	837	0,96
XS3038659267 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 5.75 2032-04-04	EUR			659	0,76
DE000A3E5WW4 - RFIIA EVONIK INDUSTRIE 1.38 2081-12-02	EUR			290	0,33
XS2355632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	711	0,72	489	0,56
XS2646608401 - RFIIA TELEFONICA EUROP 6.75 2031-09-07	EUR	775	0,79	771	0,89
XS3073350269 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.19 2036-05-19	EUR	610	0,62	607	0,70
US007924AJ23 - RFIIA AEGON 5.50 2048-04-11	USD	1.551	1,57	763	0,88
XS3011202655 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 6.50 2035-04-02	EUR	738	0,75	717	0,82
XS3074495444 - RFIIA ING GROEP NV 4.12 2036-05-20	EUR	815	0,83	812	0,93
XS2796600307 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.62 2032-04-15	EUR	755	0,77		
XS2343001991 - RFIIA CHROME HOLDCO 5.00 2029-05-31	EUR			106	0,12
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR			719	0,83
XS2798125907 - RFIIA ATRADIUS CREDITO 5.00 2033-10-17	EUR	740	0,75	418	0,48
FR001400N3I5 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 4.38 2034-01-11	EUR	1.021	1,04	1.022	1,18
FR001400WJR8 - RFIIA VALEO SA 5.12 2031-05-20	EUR	723	0,73	705	0,81
DE000A383CE8 - RFIIA PROGROUP AG 5.38 2031-04-15	EUR	713	0,72	495	0,57
XS2381277008 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 2.12 2081-08-31	EUR	890	0,90	860	0,99
XS2802883731 - RFIIA DUFRY ONE BV  4.75 2031-04-18	EUR			411	0,47
IT0005591851 - RFIIA BFF BANK SPA 4.75 2029-03-20	EUR	618	0,63	620	0,71
FR001400WJI7 - RFIIA LA POSTE 5.00 2031-07-16	EUR	830	0,84	824	0,95
XS2937255193 - RFIIA ABERTIS FINANCE  4.87 2029-11-28	EUR	721	0,73	717	0,82
XS2451803063 - RFIIA BAYER AG 5.38 2030-09-25	EUR	821	0,83	806	0,93
XS2778385240 - RFIIA ORSTED A/S  5.12 2029-03-14	EUR			609	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2290544068 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 1.50 2031-01-27	EUR			263	0,30
XS2896922312 - RFIIA NATIONWIDE BLDG  7.50 2030-12-20	GBP	657	0,67	649	0,75
XS3104481257 - RFIIA FIBERCOPI SPA  4.75 2030-06-30	EUR	833	0,85	824	0,95
XS2831195644 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.97 2031-05-31	EUR	683	0,69	680	0,78
FR0014012J64 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO  4.75 2031-06-11	EUR	714	0,72		
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR			780	0,90
XS3017017990 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 4.50 2032-03-15	EUR	682	0,69	689	0,79
XS2821787962 - RFIIA FIBER BIDCO SPA  6.12 2031-06-15	EUR	1.170	1,19	1.149	1,32
XS2679904768 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.50 2029-09-14	EUR			341	0,39
XS2870878456 - RFIIA CONSTELLIUM NV 5.38 2032-08-15	EUR	679	0,69	406	0,47
AT0000A3M597 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 6.38 2032-04-15	EUR	625	0,63		
XS3106543534 - RFIIA LENZING AG 9.00 2028-04-09	EUR	995	1,01		
XS2914769299 - RFIIA ZIGGO BOND CO 6.12 2032-11-15	EUR	1.118	1,13	1.117	1,28
XS3200187576 - RFIIA BANCO DE CREDITO 4.25 2037-10-13	EUR	795	0,81		
XS2823235085 - RFIIA AIB GROUP PLC 4.62 2030-05-20	EUR	676	0,69	672	0,77
IT0005580102 - RFIIA UNICREDITO ITALI 5.38 2034-04-16	EUR			645	0,74
DE000A3MQQV5 - RFIIA DEUTSCHE BOERSE  2.00 2048-06-23	EUR			288	0,33
XS3085146929 - RFIIA AXA 5.75 2030-06-02	EUR	778	0,79	770	0,89
XS3086813436 - RFIIA NATIONWIDE BLDG  7.88 2031-12-20	GBP			239	0,28
XS3086627982 - RFIIA VOLVO AB 4.20 2029-06-10	EUR			406	0,47
XS2724532333 - RFIIA AMS-OSRAM AG 10.50 2029-03-30	EUR	893	0,91	947	1,09
XS23232590632 - RFIIA BANCO DE CREDITO 5.25 2031-05-27	EUR			812	0,93
XS2825597656 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 5.25 2028-06-01	EUR	1.001	1,01	998	1,15
XS2579480307 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 6.75 2028-07-24	EUR	654	0,66	657	0,76
XS2196325331 - RFIIA UNICREDITO ITALI 5.46 2035-06-30	USD	652	0,66		
XS3013997666 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  7.50 2030-06-27	GBP			470	0,54
DE000CZ45W81 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06	EUR			534	0,61
XS2815976126 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 7.00 2029-05-07	EUR			107	0,12
BE6342251038 - RFIIA ELIA GROUP SA7NV 5.85 2028-03-15	EUR			525	0,60
XS2792575453 - RFIIA CT INVESTMENT GM 6.38 2030-04-15	EUR			725	0,83
XS3201936724 - RFIIA VIRIDIUM GROUP SI 4.38 2035-11-16	EUR	780	0,79		
XS3224634991 - RFIIA SAMSONITE FINCO  4.38 2033-02-15	EUR	681	0,69		
XS1751476679 - RFIIA LA MONDIALE SAM 4.80 2028-01-18	USD	764	0,78		
XS2810278163 - RFIIA MOBILUX FINANCE  7.00 2030-05-15	EUR	627	0,64		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>69.324</b>	<b>70,28</b>	<b>63.277</b>	<b>72,74</b>
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en EUR	EUR	3.549	3,59	2.144	2,46
XS2795420293 - RFIIA EVOCA SPA 7.61 2029-04-09	EUR	1.107	1,12	691	0,79
XS2389334124 - RFIIA LEATHER 2 SPA 6.52 2029-09-30	EUR	678	0,69	720	0,83
XS2131567138 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2025-09-22	EUR			301	0,35
XS3072909107 - RFIIA GOLDEN GOOSE SPA 5.81 2031-05-15	EUR	675	0,68	677	0,78
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en GBP	GBP	457	0,46	486	0,56
US780097BQ34 - RFIIA NATWEST GROUP PL 6.00 2025-12-29	USD			255	0,29
NO0013219477 - RFIIA FERTIBERIA COPOR 7.39 2028-05-08	EUR	640	0,65	386	0,44
XS2250987356 - RFIIA LENZING AG 5.75 2025-09-07	EUR			795	0,91
XXXXXXXXXXXX - Otra RF cotizada a menos de 1 año en USD	USD	207	0,21	190	0,22
XS2353099638 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  7.50 2026-06-23	GBP			650	0,75
XS2049810356 - RFIIA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP			374	0,43
FR0014005V34 - RFIIA GROUPE BPCE 1.50 2042-01-13	EUR	790	0,80		
XS1877860533 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.62 2025-12-29	EUR			402	0,46
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.102</b>	<b>8,20</b>	<b>8.068</b>	<b>9,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>78.335</b>	<b>79,40</b>	<b>71.345</b>	<b>82,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>78.335</b>	<b>79,40</b>	<b>71.345</b>	<b>82,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>78.335</b>	<b>79,40</b>	<b>71.345</b>	<b>82,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>95.642</b>	<b>96,94</b>	<b>84.381</b>	<b>97,00</b>

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