

BANKINTER GESTION ABIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 60

Informe Semestral del Primer Semestre 2022**Gestora:** 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.**Depositario:** BANKINTER, S.A.**Auditor:**

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora:**Grupo Depositario:** BANKINTER**Rating Depositario:** BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 08/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente (máximo 10% del patrimonio a través de IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con una vocación acorde con su política), en activos de renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), de emisores y mercados de la OCDE/UE y hasta un 15% de la exposición total en países no OCDE/UE (incluyendo emergentes), no existiendo predeterminación en cuanto al rating mínimo de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera (por lo que toda la cartera puede ser de baja calidad crediticia), lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

No habrá límites máximos de distribución por emisores o activos, con el objetivo de tratar de obtener una rentabilidad satisfactoria. La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada y dependerá de la situación de mercado, pudiendo oscilar entre el corto y el largo plazo no descartándose que en momentos puntuales la duración pueda llegar a ser incluso negativa (usando derivados).

La exposición al riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total.

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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sujetos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,86	0,95	0,86	1,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,15	-0,12	-0,13

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 R	941.033,49	928.131,92	957	1.038	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	1.729.517,68	1.327.859,35	5.021	5.610	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	25.605	26.834	33.339	38.079
CLASE C	EUR	48.654	39.576	56.772	37.001

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	27.2091	28.9124	29.2854	29.3813
CLASE C	EUR	28.1318	29.8040	30.0079	29.9262

(*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,89	-3,37	-2,61	-0,63	-0,15	-1,27	-0,33	2,01	-0,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	13-06-2022	-0,82	13-06-2022	-1,47	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	23-06-2022	0,59	23-06-2022	0,58	09-04-2020		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,22	3,98	2,20	1,11	0,53	0,84	2,93	1,18	0,52
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,11	0,05	0,08	0,40	0,25	0,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,09	2,09	1,95	1,85	1,87	1,85	1,86	1,12	1,12

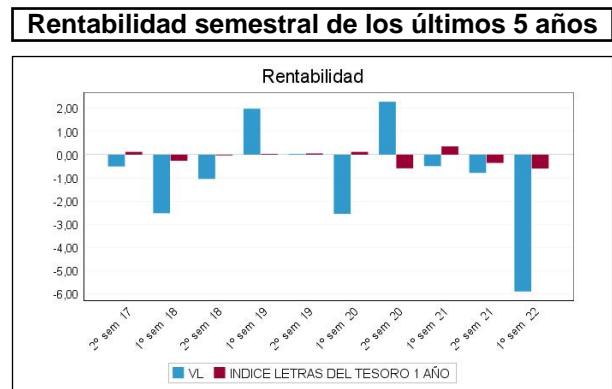
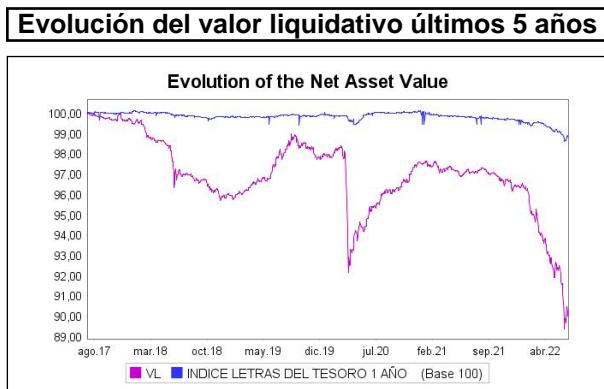
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2022	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,34	0,34	0,35	0,35	1,40	1,38	1,38	1,36

(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.



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,61	-3,22	-2,47	-0,48	0,00	-0,68	0,27	2,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	13-06-2022	-0,82	13-06-2022	-1,47	18-03-2020	
Rentabilidad máxima (%)	0,59	23-06-2022	0,59	23-06-2022	0,59	09-04-2020	

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,22	3,98	2,20	1,11	0,53	0,84	2,93	1,18	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,11	0,05	0,08	0,40	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,12	2,12	2,01	1,94	1,99	1,94	2,23	0,73	

(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.

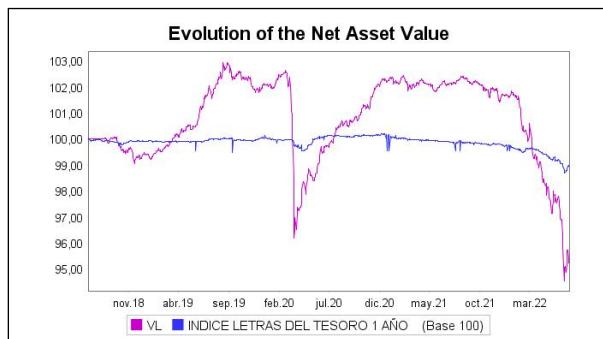
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,19	0,20	0,20	0,20	0,80	0,78	0,78	

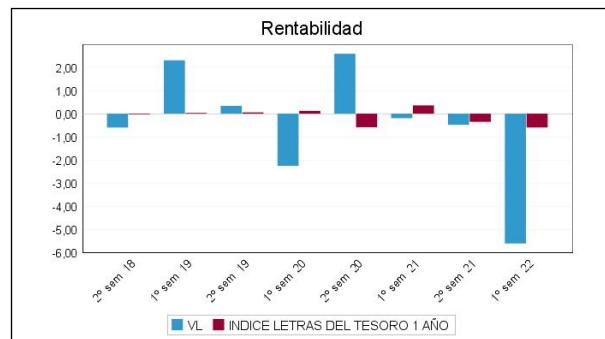
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	532.690	22.436	-4,41
Renta Fija Internacional	32.797	909	-9,39
Renta Fija Mixta Euro	157.533	3.401	-6,41
Renta Fija Mixta Internacional	3.416.136	23.206	-6,45
Renta Variable Mixta Euro	65.337	2.588	-8,95
Renta Variable Mixta Internacional	2.796.097	21.480	-9,29
Renta Variable Euro	267.044	12.326	-9,43
Renta Variable Internacional	1.146.414	57.627	-17,39
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	52.864	1.714	-1,03
Garantizado de Rendimiento Variable	784.359	21.403	-4,64
De Garantía Parcial	21.941	810	-4,26
Retorno Absoluto	21.525	1.406	-4,82
Global	75.616	6.325	-7,79
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.112.248	20.287	-0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	22.866	711	-7,92
Total fondos	10.505.468	196.629	-7,64

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	64.629	87,03	55.561	83,66
* Cartera interior	5.034	6,78	6.055	9,12
* Cartera exterior	59.252	79,79	49.345	74,30
* Intereses de la cartera de inversión	343	0,46	161	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.498	12,79	10.637	16,02
(+/-) RESTO	132	0,18	212	0,32
TOTAL PATRIMONIO	74.259	100,00 %	66.410	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	66.410	77.771	66.410	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,46	-15,13	17,46	-208,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,94	-0,59	-5,94	855,12
(+) Rendimientos de gestión	-5,44	-0,07	-5,44	7.304,81
+ Intereses	0,53	0,25	0,53	98,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,58	-0,34	-6,58	1.736,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	0,01	-0,12	-993,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,79	0,00	0,79	14.885,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,14	-0,01	-0,14	782,60
± Otros resultados	0,08	0,01	0,08	458,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,52	-0,50	-8,12
- Comisión de gestión	-0,41	-0,43	-0,41	-9,04
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-7,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	17,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.259	66.410	74.259	

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

3. Inversiones financieras

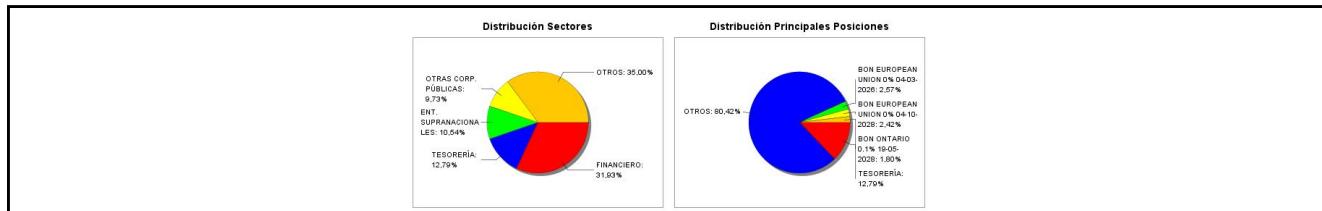
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.035	6,77	5.264	7,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	792	1,19
TOTAL RENTA FIJA	5.035	6,77	6.056	9,11
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.035	6,77	6.056	9,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	59.311	79,89	42.984	64,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	59.311	79,89	42.984	64,72
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	6.367	9,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.311	79,89	49.350	74,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.346	86,66	55.406	83,42

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 periodo: 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
BON BUNDESCHATZNW BKO 0.20% 14-06-2024	V/ Fut. FUT EURO-SCHATZ SEP22	9.763	Inversión
FUT US 10YR NOTE SEP22	V/ Opc. CALL OPC 10YR NOTE CALL 120.5 SEP22	1.955	Inversión
FUT US 10YR NOTE SEP22	V/ Opc. PUT OPC 10YR NOTE PUT 117.5 SEP22	1.906	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT EURO-BUND SEP22 EUREX	V/ Opc. CALL OPC EURO BUND CALL 156 SEP22	2.028	Inversión
FUT EURO-BUND SEP22 EUREX	V/ Opc. PUT OPC EURO BUND PUT 152 SEP22	1.976	Inversión
Total subyacente renta fija		17628	
TOTAL OBLIGACIONES		17628	

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

10/03/2022

Posibilidad de aplicación de mecanismos de ajuste en el valor liquidativo.

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

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han

establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,61%.

g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 655,00 euros que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año estuvo marcado por el estallido de la guerra de Ucrania. Además de una crisis humanitaria de gran magnitud, supuso una perturbación económica severa. Entre otros aspectos, el conflicto intensificó las presiones inflacionistas como consecuencia del encarecimiento provocado en diversas materias primas.

Adicionalmente, las perturbaciones de las cadenas de suministros continuaron durante el semestre, principalmente por las restricciones de China derivadas de su política de "Covid cero".

El encarecimiento de la energía y los alimentos, y la prolongación de los cuellos de botella continuaron impulsando la inflación al alza. Esta acentuación de las tensiones de precios aceleró los calendarios de retirada de los estímulos monetarios, en un contexto muy complejo para los bancos centrales dado que el repunte de la inflación tiene su origen, en gran medida, en factores de oferta.

Muchos bancos centrales subieron tipos de interés durante el semestre como la Reserva Federal (+1,5%) y el Banco de Inglaterra (+1%). Por su parte, el BCE finalizó las compras de activos del programa de la pandemia y del programa ordinario y preparó al mercado para una primera subida de tipos en julio, con el fin de cumplir con su objetivo de control de la inflación.

La elevada incertidumbre existente y el endurecimiento de las condiciones financieras está derivando en una pérdida de dinamismo de la actividad mundial. En esta línea, diferentes organismos han revisado a la baja sus proyecciones de crecimiento y las probabilidades de recesión han ido aumentando en diversas regiones.

En este contexto, el semestre se saldó con fuertes repuntes en las rentabilidades a largo plazo de las deudas soberanas y notables caídas en los índices bursátiles.

En concreto, los tipos de interés de los bonos soberanos a diez años acumularon ascensos de 150 puntos básicos (pb) en Estados Unidos, hasta 3,0%, y de 151 pb en Alemania, hasta 1,34%, fruto de unas expectativas de retirada de estímulos monetarios más rápida de lo previsto. Ahora bien, esta tendencia alcista de las rentabilidades soberanas se vio contenida en determinados momentos en los que se imponía la búsqueda de refugio ante la preocupación de los inversores por el crecimiento económico mundial.

El final de los programas de compras de activos del Banco Central Europeo así como el aumento de los riesgos percibidos empujó al alza las primas de riesgo soberano en la periferia. No obstante, el anuncio del próximo lanzamiento de una herramienta para combatir la fragmentación del mercado europeo propició cierta relajación en los diferenciales soberanos. Finalmente, la prima de riesgo española subió +35 pb en el semestre, hasta situarse en 109 pb, y la italiana, pasó de 135 pb a finales de 2021 hasta 193 pb a cierre de junio de 2022.

Los diferenciales de los bonos corporativos también se ampliaron, especialmente en los segmentos de mayor riesgo. El saldo semestral arrojó una subida de 294 y 247 puntos básicos en el high yield europeo y americano, respectivamente. Los diferenciales de los bonos corporativos de grado de inversión europeos aumentaron 89 pb en Europa y 67 pb en Estados Unidos.

El endurecimiento de las políticas monetarias y la preocupación de los inversores por el crecimiento económico también provocó importantes retrocesos en los principales índices bursátiles.

En concreto, la renta variable global cerró el primer semestre del año con una caída de -21% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos y de Europa acabaron el semestre prácticamente a la par, con un descenso de -20,6% en el S&P500 y de -19,6% en el Eurostoxx-50. Las cotizaciones bursátiles mostraron en España un comportamiento relativamente favorable (Ibex-35 -7,1%) así como la bolsa nipona (Topix -6,1%).

Dentro de la bolsa europea, sólo el sector de petroleras cerró el semestre en terreno positivo, con un avance de +12,6%. Las telecos cerraron planas y por el lado negativo destacaron retail (-36,6%), tecnología (-32,4%) y real estate (-31,6%). En los mercados de divisas, destacó la apreciación del dólar frente al yen japonés (18%) fruto de la intensificación de las diferencias entre los ciclos de política monetaria de estas dos economías. El dólar se apreció también frente al euro (8%), como consecuencia de la ampliación de los diferenciales de tipos de interés entre las dos áreas así como por algunos episodios de búsqueda de activos refugio, que favorecieron a la divisa estadounidense.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte subida del precio del gas (referencia europea +120%) así como del petróleo (Brent +48%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Gestión activa de la duración de fondo duración durante todo el periodo.

En el primer semestre se mantuvo una duración baja y se redujo la exposición a crédito aunque desde el final del mismo se inició un proceso de subida gradual de la duración que nos lleva a cerrar el semestre en los 3 años.

Esta subida de duración se llevó a cabo en un primer momento por el cierre de cortos en bonos gubernamentales core y, más adelante, por la compra de bonos supranacionales y cédulas hipotecarias, con lo que se mantenía esa rebaja en la posición relativa de crédito iniciada en febrero. Mantenemos la sobre ponderación a bonos financieros vs bonos corporativos

Importante el posicionamiento en curva con una apuesta clara al aplanamiento de las curvas de gobiernos.

c) Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo de la clase R ha disminuido un -4,58% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha aumentado un 22,94% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El número de partícipes de la clase R ha disminuido un -7,80% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase C ha disminuido un -10,50% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

La clase R del fondo ha registrado una rentabilidad en el primer semestre del -5,89%, por encima de la media de los fondos de su misma categoría, dado su perfil de gestión más flexible frente a otros fondos de renta fija euro. Los gastos directos soportados en el periodo (comisión de gestión, depositario, auditoria...) de la clase R han sido del 0,69%.

En el caso de la clase C del fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre del -5,61%, estando ésta por encima de la media de los fondos de su misma categoría, dado su carácter más flexible de gestión frente a otros fondos de renta fija euro.

Los gastos corrientes soportados en el periodo (comisión de gestión, depositario, auditoria...) de la clase C han sido del

0,39%.

d) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Puede verse en el cuadro de Comparativa el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales actuaciones en el fondo en este periodo fueron: subimos la duración del fondo, hasta 3,03 años. Cerramos los cortos de futuros EEUU en el plazo de 5 y 10 años. Hemos reducido la posición en HY del 8,72% hasta el 1,61%, Italia mantenemos una posición en bonos de contado en el corto plazo, tenemos una posición en la parte corta de la curva con posiciones en BTPS1.85% 01/07/2025 % y BTPS 0.35% 01/02/2025 1,53%. La posición total en Italia es del 3,95% Hemos incorporado una posición larga en Canadá a través de agencias de alta calidad, rating AA en euros, que aporto una rentabilidad por encima de bonos europeos, esta posición pesa 4.64%.

También hemos incorporado bonos de la Unión Europea, pesa 19%. Mantenemos la posición en bonos gubernamentales de la periferia. Bonos del gobierno España pesa 5.27%.

Hemos diversificado la exposición de la cartera reduciendo ligeramente la exposición en bonos público, España, y la posición en Italia, del 14,51% a 10,57%. Bajamos la exposición a bonos de crédito, corporativos y financieros. Compramos bonos de DOW 2027, MTNA 2023, BDX 1.90% 2026. Vendimos bonos como BDX 0,034% 13/08/2025, BDX 0,334% 13/08/2028, CLNXSM 1% 04/2027, EZJLN 1,875% 03/2028, RYAIID 0,875% 05/2026 y ALLN 1,625% 09/2025. En la parte de financieros nos hemos puesto más defensivo en activos con más beta, la posición a financieros subordinados, 9,93%. La posición total en bonos corporativos es del 10,15% y de financieros 26,28%. La posición en bonos gubernamentales se ha aumentado al final del semestre de 22,65% a 32,62%. Compramos las siguientes referencias: EFSF 0% 10/2027, EU 0% 03/2026, EU 1% 07/2032, EU 0% 11/2027, ESM 0% 12/2024, ONTTFT 0.50% 2025 Y ONTTFT 0.1% 05/2028.

Los bonos financieros resta al fondo alrededor del -2,38%. Las referencias que mejor se comportaron en el semestre fueron los bonos senior financieros resta -3.91% mientras los bonos subordinados restaban -3.61%. Los bonos corporativos restaron- 0,93%. Bonos de deuda pública restaron-0.54%. EFSF 0,875% 05/09/2028 +0,01%, BAYNKR 2,375% 2075 +0,01%, EOANGR 0% 18/12/2023 0,00% Y CABKSM 3,375% 15/03/2027 0,00%. Los bonos con peor han comportado en este periodo son los siguientes: ESM 1,625% 17/11/2036, -0,19%, AGSBB 3,25% 2049, -0,07%, EIB 0,01% 2030, -0,07%, BKTSM 1,25% 23/12/2032, -0,11%, FCCSER 1,661% 04/12/2026, -0,05% y BKTSM 0,875% 06/10/2027, -0,05%.

El primer semestre del año viene acompañado por una caída por debajo de la media del mercado, comportando muy bien en este entorno de tipos al alza.

La posición en renta fija privada en corporativos se sitúa en 18,72%, mientras que en financiero cerramos el semestre con una posición del 34,25%. El perfil del fondo se mantiene muy defensivo tanto en su exposición a periferia como a crédito y a tipos de interés a la espera de nuevas oportunidades. La duración del fondo se sitúa a 3,03 años a final del mes de junio 2022. Rating medio de la cartera es del A.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,12%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el primer semestre las operaciones de compraventa de futuros y opciones sobre el bono alemán, español, italiano, americano y francés. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del +0,79% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 18,22%.

La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta fija en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante este primer semestre la volatilidad del valor liquidativo de la clase R y la clase C ha sido del 3,22% superior a la de su índice de referencia como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los bancos centrales se han visto forzados a acelerar sus planes de retirada de los estímulos monetarios. Se muestran claramente comprometidos con la lucha contra la elevada inflación, aún a costa de provocar cierta ralentización en el crecimiento económico.

Así, durante el segundo semestre del año se espera que la Reserva Federal continúe con el ciclo de subidas de tipos iniciado en marzo, pudiendo situar el tipo de intervención por encima del 3% a finales de año.

Por su parte, el BCE seguramente comience a subir los tipos de interés en julio y proseguirá en las reuniones sucesivas hasta situar el tipo de depósito en el entorno de 0,8% en diciembre de este año, según estima el consenso de mercado. Ahora bien, la guerra de Ucrania generó un periodo de enorme incertidumbre que continúa sin disiparse. Además de las presiones inflacionistas, ahora se abre la puerta a una posible recesión en Europa si se interrumpiera completamente el flujo de gas ruso.

De llegar a materializarse dicho escenario, seguramente las políticas monetarias y fiscales reaccionarían para tratar de mitigar los impactos negativos sobre la actividad y el empleo, lo que se traduciría en nuevas medidas de estímulo por parte de los gobiernos.

Probablemente los mercados de renta fija continúen estando muy volátiles durante el segundo semestre del año en función de las expectativas sobre las futuras actuaciones de los bancos centrales y los riesgos de recesión.

Los bancos centrales han insistido en su proactividad en la lucha contra la inflación, y eso ha provocado un fuerte movimiento al alza en las rentabilidades de los bonos, que ha hecho aflorar oportunidades en renta fija. No obstante, estas oportunidades se desvanecen cuando las rentabilidades caen por los miedos de recesión.

Las rentabilidades de los bonos corporativos han subido fuertemente, de forma que, por valoración, hay nichos de oportunidad siempre que no se termine materializando una recesión profunda en la actividad. Ahora bien, el aspecto técnico no les favorece porque continúan produciéndose salidas de flujos en esa clase de activo y mientras esto persista es difícil que haya una corrección significativa a la baja en sus rentabilidades.

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado."

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,22 2027-01-31	EUR	462	0,62	0	0,00
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,04 2027-01-31	EUR	463	0,62	501	0,75
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,06 2027-01-31	EUR	0	0,00	501	0,75
ES0000012J08 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,30 2028-01-31	EUR	452	0,61	0	0,00
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-05-31	EUR	491	0,66	0	0,00
ES0000012F92 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,18 2025-01-31	EUR	485	0,65	0	0,00
ES0000012B39 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	493	0,66	542	0,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.846	3,82	1.543	2,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	0	0,00	397	0,60
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	408	0,55	992	1,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307061 - BONO BANKIA SAU 1,13 2026-11-12	EUR	452	0,61	512	0,77
ES0213679H2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	454	0,61	509	0,77
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	874	1,18	797	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.189	2,95	3.207	4,83
ES0213307046 - BONO CAIXABANK 3,38 2022-03-15	EUR	0	0,00	515	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	515	0,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.035	6,77	5.264	7,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BKT -0,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	792	1,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	792	1,19
TOTAL RENTA FIJA		5.035	6,77	6.056	9,11
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.035	6,77	6.056	9,11
EU000A1G0E15 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,24 2031-01-20	EUR	423	0,57	0	0,00
EU000A1Z99E3 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,10 2023-07-31	EUR	497	0,67	0	0,00
XS234384842 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,90 2041-05-20	EUR	438	0,59	0	0,00
EU000A3K4D5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	494	0,67	0	0,00
IT0005439275 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,71 2024-04-15	EUR	488	0,66	0	0,00
EU000A3K4C42 - BONO CEE 0,40 2037-02-04	EUR	769	1,03	0	0,00
EU000A3KWC4 - BONO CEE 1,53 2028-10-04	EUR	1.799	2,42	0	0,00
EU000A1U9944 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,50 2026-03-02	EUR	484	0,65	0	0,00
EU000A1G0DR4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	963	1,30	0	0,00
EU000A2SCAB4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	948	1,28	0	0,00
EU000A3K4DD8 - BONO CEE 1,00 2032-07-06	EUR	906	1,22	0	0,00
EU000A1G0EK7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,19 2027-10-13	EUR	459	0,62	0	0,00
EU000A1G0EKT - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,14 2027-10-13	EUR	459	0,62	0	0,00
EU000A1Z99M6 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,19 2024-12-16	EUR	680	0,92	0	0,00
EU000A1Z99N4 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,35 2026-12-15	EUR	467	0,63	0	0,00
XS2152308727 - BONO CPPIB CAPITAL INC 0,25 2027-04-06	EUR	933	1,26	1.009	1,52
EU000A1U9928 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,63 2036-11-17	EUR	915	1,23	1.172	1,77
EU000A3KNYF7 - BONO CEE 0,41 2026-03-04	EUR	1.910	2,57	2.031	3,06
EU000A3KTGV8 - BONO CEE 0,38 2026-07-06	EUR	0	0,00	1.524	2,29
EU000A3KTGW6 - BONO CEE 0,70 2051-07-06	EUR	392	0,53	0	0,00
EU000A284451 - BONO CEE 0,19 2025-11-04	EUR	962	1,29	1.523	2,29
IT0005390874 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	937	1,26	0	0,00
IT0005419848 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	0	0,00	1.010	1,52
IT0005408502 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	1.024	1,38	2.151	3,24
IT0005386245 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	0	0,00	1.008	1,52
IT0005215246 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2023-10-15	EUR	498	0,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.845	24,04	11.429	17,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1897129950 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-10-23	EUR	992	1,34	0	0,00
XS1980044728 - BONO CED HIP TORONTO DOM 1,50 2024-02-09	EUR	491	0,66	0	0,00
XS2058556536 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,50 2028-03-01	EUR	445	0,60	0	0,00
XS1506604161 - BONO HIPOT BANK OF MONTRE 0,10 2023-10-20	EUR	988	1,33	0	0,00
XS2465609191 - BONO HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	487	0,66	0	0,00
XS1492825051 - BONO NOVARTIS 0,13 2023-09-20	EUR	494	0,66	0	0,00
XS1693818285 - BONO TOTAL_S.A 0,63 2024-10-04	EUR	489	0,66	0	0,00
XS2241090088 - BONO REPSOL YPF, S.A. 0,13 2024-10-05	EUR	482	0,65	0	0,00
ES0413900574 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 0,13 2030-06-04	EUR	421	0,57	0	0,00
XS2407913586 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,65 2023-11-18	EUR	980	1,32	0	0,00
FR0014007VF4 - BONO BPCE SA 0,38 2026-02-02	EUR	462	0,62	0	0,00
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	807	1,09	0	0,00
XS2433139966 - BONO UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	875	1,18	0	0,00
XS2432130610 - BONO TOTAL_S.A 2,00 2049-04-17	EUR	593	0,80	0	0,00
XS2432502008 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	449	0,60	0	0,00
XS2432530637 - BONO BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	268	0,36	0	0,00
XS2432293673 - BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	463	0,62	0	0,00
XS2314675997 - BONO EUROPEAN INVT B 0,01 2030-11-15	EUR	596	0,80	497	0,75
XS2162004209 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	321	0,43	0	0,00
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	480	0,65	0	0,00
XS2344384768 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	1.340	1,80	990	1,49
XS1985806600 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	488	0,66	505	0,76
FR0014005J14 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,50 2029-09-21	EUR	0	0,00	395	0,59
XS2375836553 - BONO BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR	0	0,00	211	0,32
XS2375844144 - BONO BECTON DICKINSON 0,33 2028-08-13	EUR	0	0,00	492	0,74
FR00140000Z2 - BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	404	0,54	493	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2240494471 - BONO INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	479	0,65	0	0,00
XS2082818951 - BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	456	0,61	493	0,74
XS2342206591 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	0	0,00	482	0,73
XS2357417257 - BONO BSCH 0,63 2029-06-24	EUR	0	0,00	495	0,75
XS2344388518 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	0	0,00	601	0,91
FR0014002X43 - BONO BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	0	0,00	593	0,89
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	969	1,31	0	0,00
XS2306601746 - BONO EASYJET PLC 1,88 2028-03-03	EUR	0	0,00	503	0,76
XS2078918781 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	950	1,28	507	0,76
XS2300292617 - BONO CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	254	0,34	294	0,44
XS2176621170 - BONO ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	912	1,23	529	0,80
XS2297549391 - BONO CAIXABANK 0,50 2029-02-09	EUR	0	0,00	490	0,74
XS2294372169 - BONO AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	0	0,00	493	0,74
FR0013444759 - BONO BNP PARIBAS 0,13 2026-09-04	EUR	0	0,00	496	0,75
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,09 2024-04-01	EUR	484	0,65	0	0,00
XS2259210677 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	415	0,56	0	0,00
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	0	0,00	797	1,20
FR0013508512 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	0	0,00	620	0,93
FR0013534559 - BONO CAISSE D'AMORT DETTE 1,47 2030-11-25	EUR	423	0,57	0	0,00
XS2193734733 - BONO DELL COMPUTERS 1,63 2024-06-24	EUR	0	0,00	622	0,94
ES0213679J99 - BONO BKT 0,63 2027-10-06	EUR	421	0,57	494	0,74
FR0013516184 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	564	0,76	620	0,93
XS2170384130 - BONO SHELL TRANSPORT 0,50 2024-05-11	EUR	491	0,66	0	0,00
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	502	0,68	548	0,82
XS2126058168 - BONO BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	595	0,80	621	0,94
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	487	0,66	505	0,76
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	1.016	1,53
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	0	0,00	610	0,92
XS2103015009 - BONO E.ON AG 0,27 2023-12-18	EUR	490	0,66	0	0,00
XS2102934697 - BONO CELLNEX TELECOM 1,00 2027-04-20	EUR	0	0,00	487	0,73
XS2081500907 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	485	0,65	551	0,83
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1.122	1,51	1.150	1,73
XS2087622069 - BONO STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	956	1,29	1.005	1,51
XS2076154801 - BONO ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	961	1,29	0	0,00
XS2079079799 - BONO ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	435	0,59	601	0,90
BE0002664457 - BONO KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	633	0,85	695	1,05
XS1686846061 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	0	0,00	523	0,79
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	413	0,56	489	0,74
XS2053052895 - BONO EDP RENOVABLES, S.A. 0,38 2026-09-16	EUR	456	0,61	0	0,00
XS1936308391 - BONO ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	999	1,35	0	0,00
XS1996438688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	1.067	1,44	1.122	1,69
BE0002644251 - BONO AGEAS 3,25 2029-07-02	EUR	448	0,60	556	0,84
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	947	1,28	1.158	1,74
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	959	1,29	530	0,80
XS1871439342 - BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	993	1,34	0	0,00
XS1590823859 - BONO ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	0	0,00	634	0,95
XS1645495349 - BONO CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	0	0,00	524	0,79
PTGGDAOE0001 - BONO GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	495	0,67	0	0,00
XS1326311070 - BONO IE2 HOLDCO 2,39 2023-11-27	EUR	503	0,68	0	0,00
XS1195202822 - BONO TOTAL, S.A. 2,63 2025-02-26	EUR	285	0,38	317	0,48
XS1134541306 - BONO AXA 3,94 2024-11-07	EUR	0	0,00	556	0,84
XS10617111575 - BONO AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	412	0,55	438	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.274	47,52	27.349	41,18
XS1401105587 - BONO CED HIP TORONTO DOM 0,38 2023-04-27	EUR	998	1,34	0	0,00
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,84 2027-09-23	EUR	788	1,06	816	1,23
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,82 2026-09-22	EUR	297	0,40	306	0,46
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,65 2025-08-24	EUR	997	1,34	1.019	1,53
XS2342059784 - BONO BARCLAYS BANK 0,58 2026-05-12	EUR	523	0,70	539	0,81
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,83 2026-03-19	EUR	995	1,34	1.019	1,53
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR COMP 0,35 2024-12-01	EUR	465	0,63	0	0,00
DE000A14J611 - BONO BAYER 2,38 2022-10-02	EUR	0	0,00	509	0,77
XS1590823859 - BONO ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	623	0,84	0	0,00
XS1645495349 - BONO CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	506	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.192	8,33	4.206	6,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		59.311	79,89	42.984	64,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		59.311	79,89	42.984	64,72
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.818	2,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1216622487 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	0	0,00	1.111	1,67
LU2077745615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	0	0,00	1.139	1,72
LU0144746509 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	2.299	3,46
TOTAL IIC		0	0,00	6.367	9,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.311	79,89	49.350	74,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.346	86,66	55.406	83,42

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

N/A

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

El fondo no tiene abiertas a cierre del periodo operaciones de financiación de valores.