

BANKINTER PREMIUM MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5045

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Depositorio: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANKINTER

Grupo Depositorio: BANKINTER

Rating Depositorio: A2 Moodys

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 - C/ Pico San Pedro, 1. 28760 Tres Cantos (Madrid). Teléfono: 900 80 20 81.

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: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un máximo del 40% del patrimonio) un máximo del 50% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos).

Se invertirá hasta un 40% del patrimonio en IIC financieras (principalmente ETFs) que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (con un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión por capitalización, divisas, sectores, rating (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia) ni duración de la cartera de renta fija. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de países OCDE, preferentemente de la UE. Hasta un máximo del 10% de la exposición total será de emisores y/o mercados de países emergentes.

El riesgo de divisa del fondo pueda llegar al 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia pueden influir negativamente en la liquidez del fondo.

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:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,22	0,57	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,26	3,66	3,46	0,22

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	7.986.532,81	7.819.935,97	1.059	1.007	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE A	6.259.961,39	6.046.807,80	5.704	5.400	EUR	0,00	0,00	50000	NO
CLASE D	169.114,00	166.013,25	155	155	EUR	1,68	0,00	50000	SI
CLASE R	677.087,19	574.891,27	2.870	2.429	EUR	0,00	0,00	10000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	1.002.170	915.083	834.801	801.480
CLASE A	EUR	749.722	663.432	589.528	597.455
CLASE D	EUR	18.603	13.536	12.577	10.401
CLASE R	EUR	80.635	57.744	36.635	18.358

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	125,4825	116,7815	105,9272	117,5379
CLASE A	EUR	119,7647	112,0226	102,2222	114,1093
CLASE D	EUR	110,0016	104,4521	96,7378	109,6687
CLASE R	EUR	119,0912	111,5040	101,8507	113,8085

(*)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		0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE A		0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE D		0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE R		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,05	0,10	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 año t actual	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		0,75	2,54						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	31-10-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,83	06-11-2024				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,85	5,17						
Ibex-35		13,08	13,68						
Letra Tesoro 1 año		0,62	0,80						
BENCHMARK BK PREMIUM MODERADO		4,20	5,92						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,44	4,38						

(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.

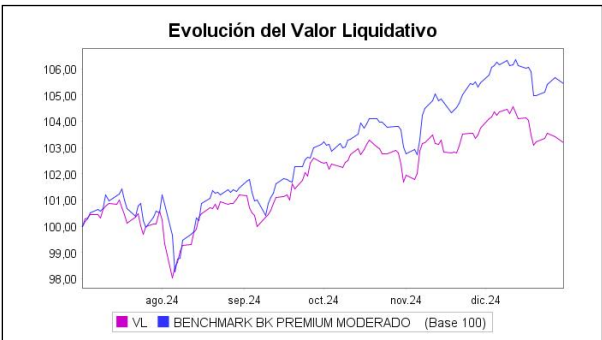
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,20	0,21	0,21	0,20	0,72	0,73	0,73	0,69

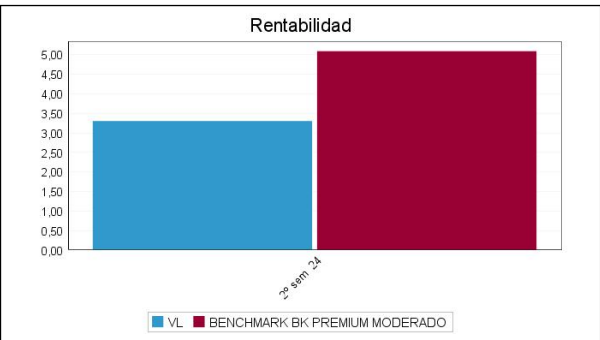
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 10/05/2024 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la CNMV. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		0,62	2,41						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	31-10-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,82	06-11-2024				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,85	5,17						
Ibex-35		13,08	13,68						
Letra Tesoro 1 año		0,62	0,80						
BENCHMARK BK PREMIUM MODERADO		4,20	5,92						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,49	4,43						

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

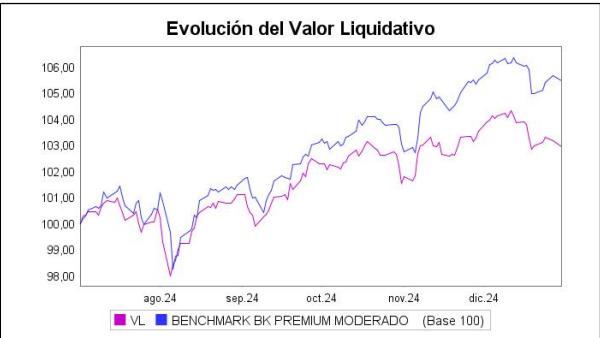
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,33	0,33	0,33	0,33	1,32	1,32	1,33	1,30

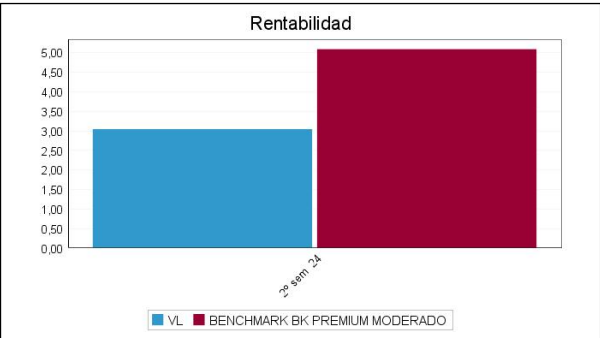
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 10/05/2024 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la CNMV. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		0,62	2,41						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	31-10-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,82	06-11-2024				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,85	5,17						
Ibex-35		13,08	13,68						
Letra Tesoro 1 año		0,62	0,80						
BENCHMARK BK PREMIUM MODERADO		4,20	5,92						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,63	3,67						

(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.

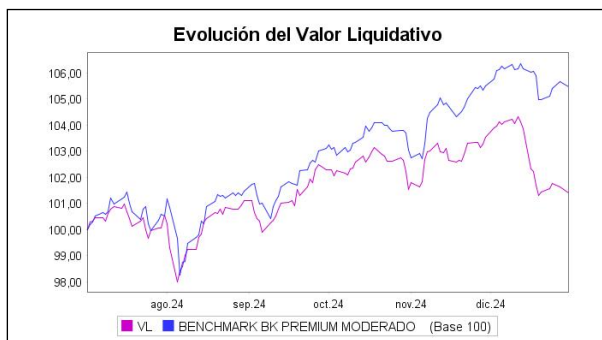
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,33	0,33	0,33	0,33	1,32	1,33	1,33	

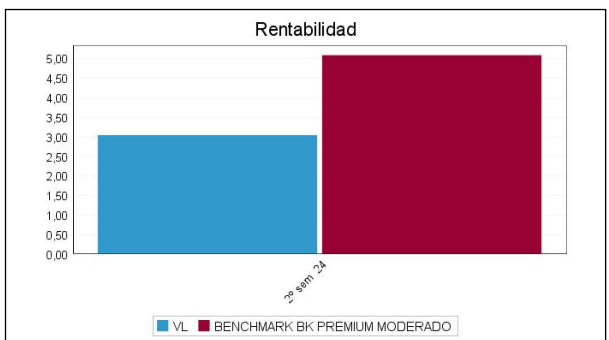
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 10/05/2024 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la CNMV. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		0,60	2,38						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	31-10-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,82	06-11-2024				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,85	5,17						
Ibex-35		13,08	13,68						
Letra Tesoro 1 año		0,62	0,80						
BENCHMARK BK PREMIUM MODERADO		4,20	5,92						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,96	4,04						

(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.

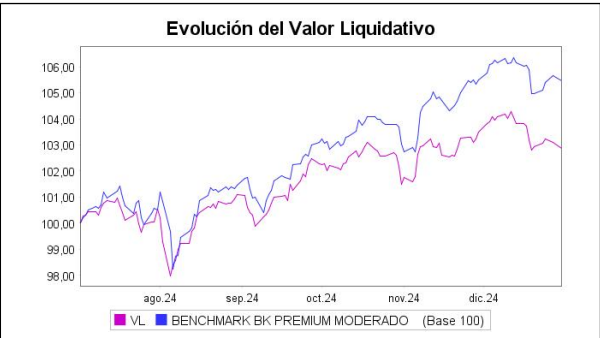
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,35	0,36	0,36	0,36	1,42	1,42	0,75	

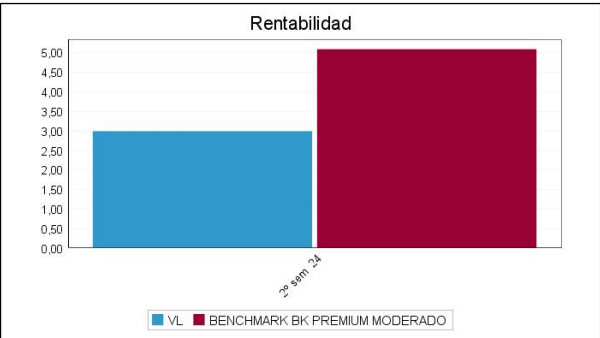
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 10/05/2024 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la CNMV. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	1.233.685	22.855	2,67
Renta Fija Internacional	2.503.786	20.954	2,47
Renta Fija Mixta Euro	163.652	7.337	2,24
Renta Fija Mixta Internacional	2.961.966	21.538	3,11
Renta Variable Mixta Euro	47.489	1.674	-1,07
Renta Variable Mixta Internacional	3.349.302	24.196	3,35
Renta Variable Euro	245.712	7.406	1,96
Renta Variable Internacional	1.568.909	54.306	3,42
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	366.608	10.365	2,83
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	14.140	1.036	1,07
Global	51.949	2.628	3,17
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	2.090.243	25.415	1,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	139.014	3.390	2,29
Total fondos	14.736.455	203.100	2,79

*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	1.756.260	94,87	1.654.615	95,25
* Cartera interior	201.627	10,89	184.475	10,62
* Cartera exterior	1.536.434	83,00	1.456.448	83,84
* Intereses de la cartera de inversión	18.198	0,98	13.692	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	80.305	4,34	71.941	4,14
(+/-) RESTO	14.566	0,79	10.614	0,61
TOTAL PATRIMONIO	1.851.131	100,00 %	1.737.169	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.737.169	1.649.795	1.649.795	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,26	1,38	4,71	151,51
- Beneficios brutos distribuidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Rendimientos netos	3,10	3,81	6,88	-13,14
(+) Rendimientos de gestión	3,65	4,36	7,99	-10,44
+ Intereses	0,69	0,64	1,33	15,15
+ Dividendos	0,23	0,44	0,66	-43,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,33	0,05	1,42	2.905,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,03	1,39	2,41	-21,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	0,88	0,50	-141,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,58	0,91	1,48	-32,71
± Otros resultados	0,14	0,05	0,19	216,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-1,10	8,43
- Comisión de gestión	-0,44	-0,43	-0,88	8,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	1,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,51
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,09	6,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	1.851.131	1.737.169	1.851.131	

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

3. Inversiones financieras

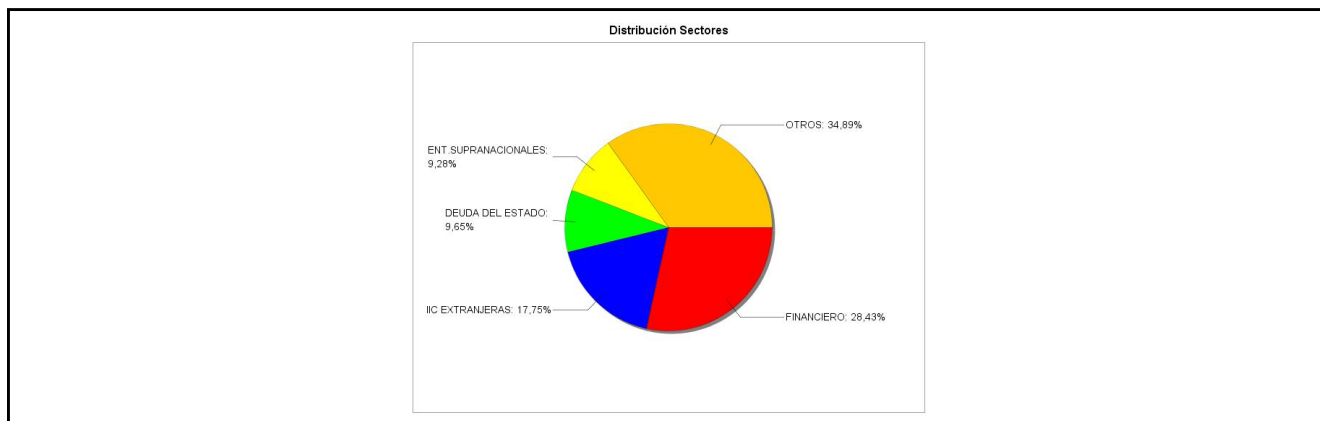
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	172.876	9,33	101.705	5,84
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	13.648	0,74	74.993	4,32
TOTAL RENTA FIJA	186.524	10,07	176.698	10,16
TOTAL RV COTIZADA	15.104	0,82	7.777	0,44
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	15.104	0,82	7.777	0,44
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	201.627	10,89	184.475	10,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	932.680	50,38	865.524	49,73
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	932.680	50,38	865.524	49,73
TOTAL RV COTIZADA	276.208	14,86	287.188	16,54
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	276.208	14,86	287.188	16,54
TOTAL IIC	328.523	17,75	302.953	17,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.537.411	82,99	1.455.665	83,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.739.039	93,88	1.640.140	94,31

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
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 MAR25	75.123	Inversión
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX MAR25	31.391	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 600 PR	C/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 MAR25	12.053	Inversión
INDICE MSCI EM	C/ Fut. FUT MINI MSCI EMERG MAR25	83.597	Inversión
Total subyacente renta variable		202164	
EURO	C/ FUTURO EURO DOLAR MAR25	33.572	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		33572	
TOTAL OBLIGACIONES		235736	

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

17/12/2024
Reparto de dividendo a los partícipes de la clase D del fondo.
20/12/2024
Se comunica que el 24 y 31 de diciembre serán días inhábiles para suscripciones y reembolsos.

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.
- d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor ha ascendido a 16.534.345,27 euros (0,92% sobre patrimonio medio del semestre) y 14.218.582,71 euros (0,79% sobre patrimonio medio del semestre), respectivamente.
- e) Durante el semestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los que este ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 22.024.493,56 euros, representando estas operaciones un 1,23% sobre el patrimonio medio del semestre.
- f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 3,51%.
- 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 de compraventa de valores por un importe de 28.039,02 euros, lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre.
- h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que 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 adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) 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

En el segundo semestre de 2024 la actividad económica global se expandió a un ritmo similar al del precedente, gracias al dinamismo del sector servicios mientras que las manufacturas continuaron mostrando una notable debilidad.

Fue destacable la evolución de la economía de Estados Unidos, que sorprendió al alza a pesar de algunas señales de desaceleración en su mercado laboral. Dentro de Europa, destacó positivamente la buena marcha de la economía española frente al estancamiento de Alemania.

El proceso de desinflación continuó en el semestre, permitiendo que los bancos centrales de las principales economías bajaran los tipos de interés, con la excepción del Banco de Japón que, al contrario, subió el tipo de interés y retiró estímulos.

El Banco Central Europeo, decidió bajar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en su reunión de junio y realizó un movimiento similar en los meses de septiembre, de octubre y de diciembre. Así, el tipo de depósito bajó en el semestre de 4% a 3%. Por su parte, la Reserva Federal inauguró el ciclo de recortes de tipos con una bajada de medio punto en septiembre, seguida de dos recortes adicionales de 25 puntos básicos en las reuniones de noviembre y diciembre,

hasta situar los tipos oficiales en el rango 4,25%-4,50%.

De cara al futuro se espera una continuación del actual proceso de normalización de las políticas monetarias. Dicho esto, las expectativas de los mercados se ajustaron a lo largo del semestre, para pasar a descontar una relajación más intensa de la política monetaria del Banco Central Europeo y menos acusada en Estados Unidos, como consecuencia de las medidas que la nueva Administración estadounidense podría poner en marcha.

Según los anuncios realizados por el presidente electo Trump, la nueva Administración podría llevar a cabo un aumento de los aranceles, un endurecimiento de la política migratoria, una reducción impositiva y un proceso de desregulación de determinadas actividades.

El grado de incertidumbre es elevado, pero desde que se conoce el resultado de las elecciones americanas, se ha producido una apreciación del dólar, un aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos y un impulso de los activos de riesgo estadounidenses.

En concreto, el índice bursátil S&P 500 se revalorizó +7,7% en el semestre frente a un Eurostoxx 50 que estuvo plano.

El índice MSCI World de países desarrollados se revalorizó +5,6% mientras que el índice MSCI Emergentes retrocedió -1,0%. Eso, a pesar de la recuperación de los activos chinos (CSI 300 +13,7%) gracias al anuncio de medidas de estímulo por parte de las autoridades de China, con el objetivo de estabilizar el ajuste que atraviesa su sector inmobiliario y tratar de dinamizar la demanda interna.

Cabe resaltar también el episodio de volatilidad experimentado a principios de agosto, vinculado al aumento de los tipos de interés oficiales de Japón y a la debilidad de unos datos de empleo americanos. Entonces se produjo la mayor corrección bursátil del año (-6% en el MSCI World).

Dentro de la bolsa europea, destacó la revalorización del índice alemán DAX (+9,2% en el semestre) y del Ibex (+6%) frente al índice francés que cerró el semestre con caídas (CAC -1,3%).

Por sectores, los que mejor se comportaron en el semestre fueron las financieras con una revalorización de +9,7% seguidas de servicios de comunicación (+5,8%) e industriales (+4,5%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las petroleras (-12,7%), las compañías de salud (-10%) y tecnología (-9,9%).

En el conjunto del semestre, las rentabilidades de las deudas soberanas cayeron sensiblemente, con la excepción de los plazos largos americanos, que pasaron a descontar un escenario de mayor inflación tras conocerse el resultado de las elecciones americanas.

En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +17 puntos básicos hasta situarse en 4,57%, y la del bono alemán se redujo -13 puntos básicos en el semestre hasta 2,08%.

Los tipos de mercado de los soberanos de corto plazo registraron una caída más acusada por lo que las curvas de tipos deshicieron su inversión y pasaron a tener pendiente positiva.

La deuda periférica evolucionó favorablemente, especialmente en Italia. Por el contrario, la deuda francesa se vio penalizada por el ruido político y el retraso en el control de las finanzas públicas. Así, la prima de riesgo francesa pasó a situarse por encima de la española, en 83 puntos básicos vs 69 puntos básicos, al cierre de 2024.

La prima de riesgo italiana descendió 42 puntos básicos en el semestre hasta situarse en 116 puntos básicos.

El euro se depreció frente al dólar en el semestre. El cruce cerró el ejercicio en sus mínimos anuales, por debajo de 1,04, tras un fuerte movimiento a la baja propiciado por el retraso en las perspectivas de bajadas de tipos de la Reserva Federal y por la victoria de Trump.

El yen experimentó un notable movimiento de ida y vuelta en su cruce con el dólar a lo largo del semestre. Se fortaleció fuertemente tras la subida de tipos por sorpresa del Banco de Japón, pasando el cruce de 161 a 140, para recuperarse después y cerrar el año 2024 en 157 yenes por dólar.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como

consecuencia de la intensificación del conflicto de Oriente Medio y por las decisiones de la OPEP+. El saldo semestral terminó siendo negativo, -13,6% en el caso del Brent, que cerró el semestre en 74,6\$/barril. El precio del oro subió +12,8% en el semestre, para cerrar el ejercicio en 2.625 dólares/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre se ha mantenido un nivel de inversión medio en renta variable del 40%

En Renta Fija se ha elevado la exposición a tipos de interés del fondo y se sitúa en 1,85 años desde el 1,76 anterior. La duración media de la cartera ha pasado de 2,93 a 3,08 años y el porcentaje de inversión en Renta Fija se ha mantenido en el entorno del 62% del fondo. Al final del periodo se redujo la exposición a Renta Fija Privada a favor de bonos de Gobierno, en concreto bonos españoles e Italianos.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo de la clase A ha aumentado un 6,68% 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 B ha aumentado un 5,50% 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 D ha aumentado un 3,40% 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 R ha aumentado un 21,30% 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 B ha aumentado un 5,16% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase A ha aumentado un 5,63% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase D ha aumentado un 0,001% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase R ha aumentado un 18,16% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 3,04% en la clase A, del 3,30% en la clase B, del 3,04% en la clase D y del 2,99% para la clase R.

Durante el periodo considerado del semestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,41% en su rentabilidad para la clase B correspondiendo un -0,39 % a los gastos del propio fondo y un -0,02 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos del -0,66% para la clase A correspondiendo un -0,64 % a los gastos del propio fondo y un -0,02 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos del -0,66% para la clase D correspondiendo un -0,64 % a los gastos del propio fondo y un -0,02 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos y del -0,71% para la clase R correspondiendo un -0,69% a los gastos del propio fondo y un -0,02 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de 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.

En la parte de renta variable, en octubre realizamos una pequeña rebaja en la exposición de renta variable al 38,5% vs 40 que finales de diciembre revertimos.

A nivel de posicionamiento geográfico, aumentamos el peso de la renta variable de EEUU hasta 60% en un primer paso bajando 3 p.p. desde Europa y después bajando 2 p.p. de emergentes.

Respecto a la asignación sectorial de las carteras, en Europa seguimos sobreponderando los sectores más beneficiados de las bajadas de tipos, y los sectores defensivos. En cambio, en EEUU optamos por sectores más cíclicos y más sensibles a las políticas de Trump, como las financieras, sin olvidarnos de la tecnología y de las pequeñas compañías.

Mantenemos una posición de dólar del 12,40%

Dentro de la cartera de renta variable los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo durante el semestre han sido INVESCO S&P 500 EUR HDG ACC (0,23%), SPDR S&P 500 ETF TRUST (0,21%), CTLX AMER SMLR COS 9EH EUR (0,06%) y TOPIX INDX FUTR Dec24 (0,06%). Por el contrario, los que más han detrído han sido HEINEKEN NV (-0,05%) ASML HOLDING NV (-0,05%) NESTLE SA-REG (-0,04%) BROWN ADV US SUST GROW-EURBH(-0,03%) y SEGRO PLC (-0,02%).

En Renta Fija se ha elevado la exposición a tipos de interés del fondo y se sitúa en 1,85 años desde el 1,76 anterior. La duración media de la cartera ha pasado de 2,93 a 3,08 años y el porcentaje de inversión en Renta Fija se ha mantenido en el entorno del 62% del fondo. Al final del periodo se redujo la exposición a Renta Fija Privada a favor de bonos de Gobierno, en concreto bonos españoles e Italianos, manteniendo muy baja la exposición a Francia.

Por tipología de activos los bonos de gobierno y similares suponen un 24% del patrimonio, cinco puntos más que el semestre anterior, los de entidades financieras 25%, dos puntos menos, y los de corporativos un 13%, tres puntos menos. Las duraciones medias son de 2,98, 2,06 y 2,92 respectivamente. Es decir, bastante moderadas. Con esto, la exposición de la cartera de renta fija del fondo a gobiernos y similares es aproximadamente de un 44% y a crédito de un 56%. La liquidez total del fondo es ligeramente superior al 8%.

Por categorías de activos, la compras y ventas más importantes fueron:

En bonos de gobierno y similares, entre otros, compras de tesoros españoles de vencimiento 2028 y 2029, tesoro italiano 2030 y tesoro Frances 2029

En bonos financieros, compras, entre otros, BBVA 2036, Bank of Ireland 2029, Bankinter 2032, Intesa 2032, ING 2034, NAB 2030, Santander 2029 y 2030.

Ventas de BBVA 2030, ING 2031 y Santander 2030.

En bonos corporativos, compras, entre otros, Renault 2029, Sandoz 2029, Saint Gobain 2029, Schneider 2030, Ceterpillar 2027 y Diageo 2031.

Los bonos que más se han revalorizado en el periodo: Unicredito 5.375% 2034 (+6,81%), El Corte Inglés 4.25% 2031 (+6,16%) Caixa 6.125% 2034 (+5,70%), American Power 3,90% 2030 (+5,36%) y Intesa 4.375% 2034 (+5,29%)

Se quedan atrás en el movimiento: Santander 4,25% 2030 (-1,07% por venta) BTPS 3.70% 2030 (-0,13%), Renault 3.875% 2029 (+0.02%) Intesa 1% 2024 (+0.03%) y Francia 2,75% 2029(+0.08%)

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del +3,26%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

También se han realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles para ajustar los niveles de inversión a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro de STOXX EUROPE 600 y el S&P500. Por otro lado, hemos realizado operaciones sobre el futuro del euro-dólar para cubrir parcialmente nuestro riesgo divisa y ajustarlo a nuestro asset allocation. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del -0,34% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases A y B, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo para ambas clases, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 19,71%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva representa el 17,44% del patrimonio a cierre del período.

El fondo inició en el 4º trimestre de 2021 la participación en una demanda colectiva contra Bayer AG por declaraciones y omisiones falsas y engañosas transmitidas por la compañía en el proceso de compra de Monsanto. En este semestre, no se ha producido ninguna novedad en relación a la citada demanda.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A, B y R ha estado alrededor del 4,55%, volatilidad inferior a la de su benchmark como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Bankinter Gestion de Activos SGIIC (en adelante, “la Gestora”) cuenta con una política de implicación a largo plazo de los accionistas que, entre otras cosas, incluye un apartado relativo al ejercicio de los derechos de voto que explica cómo integra en la gestión diaria de las Instituciones de Inversión Colectiva la toma de decisiones que puedan afectar a las compañías en las que invierte, respetando siempre el principio de actuar en el mejor interés de los partícipes.

Dicha política establece las directrices que se tienen en cuenta en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas, considerando, entre otras cosas, la estrategia de inversión de las IIC gestionadas, así como la naturaleza y el tamaño de las sociedades en las que invierte respecto a la posición global de los distintos vehículos de la gestora.

La decisión final del sentido del voto se determina a partir de un análisis interno de la propia Gestora, que ha incluido el uso de los servicios de asesores de voto.

Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los accionistas e inversores.

Una información más detallada sobre esta política puede consultarse en www.bankinter.com, en la sección “Fondos Bankinter Gestión de Activos”.

Durante el ejercicio se han dado instrucciones para acudir a más de 240 Juntas de accionistas de emisores de más de 20 países distintos. En la gran mayoría de ocasiones, se ha acudido con instrucciones para votar en cada uno de los puntos del orden del día, pronunciándose a favor, en contra o absteniéndose en el mejor interés de las IIC gestionadas y sus partícipes.

En lo que se refiere a este fondo en concreto, durante el ejercicio se han dado instrucciones para acudir a las Juntas de los siguientes emisores:

Abbott Laboratories, Adobe Inc., Advanced Micro Devices, Inc., Allianz SE, Amundi SA, ArcelorMittal SA, ASML Holding NV, Assa Abloy AB, AstraZeneca PLC, Atlas Copco AB, Aviva Plc, Bank of America Corporation, Bio-Techne Corporation, BNP Paribas SA, BP Plc, Coca-Cola Europacific Partners plc, Compagnie Financiere Richemont SA, Deere & Company, Deutsche Post AG, Deutsche Telekom AG, DuPont de Nemours, Inc., General Motors Company, Heineken NV, Honeywell International Inc., Iberdrola SA, ING Groep NV, Intel Corporation, International Flavors & Fragrances Inc., Keurig Dr Pepper Inc., Levi Strauss & Co., LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Medtronic Plc, Merck KGaA, Nestle SA, NextEra Energy, Inc., Novartis AG, Palo Alto Networks, Inc., Pfizer Inc., Pirelli & C. SpA, Prologis, Inc., Rio Tinto Plc, Sanofi, SAP SE, Schneider Electric SE, SEGRO PLC, Snowflake Inc., Stanley Black & Decker, Inc., STMicroelectronics NV, Stora Enso Oyj, Target Corporation, TERNA Rete Elettrica Nazionale SpA, The Coca-Cola Company, The TJX Companies, Inc., The Walt Disney Company, Thermo Fisher Scientific Inc., TotalEnergies SE, UBS Group AG, VINCI SA, Visa Inc., Workday, Inc., Yum! Brands, Inc., Zoetis Inc. y Zurich Insurance Group AG.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir hasta un 100% en emisores de renta fija de baja calidad, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

Las Cuentas Anuales contarán con un Anexo de sostenibilidad con información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2024, la IIC ha abonado la cantidad de 456.015,39 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio UBS, JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein. Dicho análisis ha mejorado la gestión de la IIC en lo relativo a la asignación de activos más adecuada a la previsión del ciclo macroeconómico, así como en la selección concreta de determinadas ideas de inversión.

Para el ejercicio 2025, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 489.547,57 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio UBS, JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Bernstein, Bank of America Merrill Lynch y Kepler.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al primer semestre de 2025 no se anticipan cambios sustanciales en el ritmo de crecimiento de la economía global. Los principales organismos proyectan una tasa de expansión en el PIB global ligeramente por encima del 3%, en línea con la registrada en 2023 y 2024.

Se espera que el proceso de desaceleración de la inflación continúe, si bien la inflación de servicios está mostrando una mayor resistencia a bajar.

En este contexto, los mercados financieros proyectan una relajación más intensa de la política monetaria de la UEM y menos pronunciada en EEUU de lo que descontaban unos meses atrás. En concreto, el mercado descuenta cerca de cien puntos básicos de recortes por parte del Banco Central Europeo a lo largo del primer semestre de 2025, y unos treinta puntos básicos en el caso de la Reserva Federal.

Este escenario positivo, de crecimiento de la actividad a un ritmo razonable con control de la inflación y un nivel reducido y estable del desempleo, está rodeado de una incertidumbre elevada, por las tensiones geopolíticas existentes y por las posibles políticas de la nueva Administración de Estados Unidos.

En este sentido, un hipotético aumento de los aranceles podría impactar negativamente sobre la actividad económica y presionar al alza la inflación a escala global.

También existe un grado de incertidumbre elevado respecto a la evolución de la situación fiscal en Europa, por la inestabilidad política de Francia y la celebración de elecciones anticipadas en Alemania.

Para 2025 anticipamos un comportamiento más moderado de las bolsas globales tras dos años excepcionalmente positivos.

Este escenario estará respaldado por un entorno de crecimiento moderado, desinflación y políticas monetarias flexibles, que deberían proporcionar soporte a los mercados financieros.

Además, la pujanza de la Inteligencia Artificial podría extenderse al resto del mercado, de forma que el crecimiento de los beneficios se vería respaldado no sólo por las grandes compañías americanas conocidas como “Siete Magníficos” sino por un mayor número de empresas.

No obstante, la incertidumbre en torno a factores geopolíticos y las políticas arancelarias propuestas por el gobierno de Trump podría provocar episodios de volatilidad.

La diversificación será clave en este contexto.

Probablemente la bolsa americana mantenga su fortaleza relativa, con oportunidades en sectores como tecnología, inteligencia artificial, transición energética e infraestructuras.

La bolsa europea ofrece valoraciones atractivas, respaldadas por políticas expansivas y una mejora en las perspectivas económicas.

Los mercados han descontado un gran número de bajadas de tipos en la UEM, lo que podría limitar el recorrido de la renta fija europea.

Las curvas de tipos han ganado pendiente, especialmente en crédito y bonos periféricos, y aún podrían extenderse.

Tras el destacado desempeño de la renta fija privada en 2024, especialmente por parte de los bonos de entidades financieras, vemos razonable que se produzca un periodo de consolidación.

Dentro de la deuda soberana, preferimos la deuda periférica (España e Italia) frente a los bonos franceses, que seguramente continuarán penalizados por la inestabilidad política del país y la ausencia de disciplina fiscal.

El arranque del año suele venir acompañado de un elevado volumen de emisiones en el mercado primario, que podría ofrecer oportunidades para incrementar posiciones en los activos que sufran ampliación de las primas de emisión.

De cara al primer semestre del año, mantenemos nuestra preferencia por los bonos de entidades financieras, especialmente de bancos de la periferia europea, aunque reconocemos una disminución en la rentabilidad adicional que ofrecen frente a los corporativos.

Dentro del crédito corporativo, priorizamos la calidad sobre el high yield y favorecemos sectores como utilities y ciertas industrias.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010P7 - BONO COM AUTONOMA MADRID 3,17 2029-07-30	EUR	5.955	0,32	5.827	0,34
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	37.725	2,04	10.218	0,59
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL -0,13 2027-01-31	EUR	958	0,05	928	0,05
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,04 2027-01-31	EUR	953	0,05	923	0,05
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL -0,06 2027-01-31	EUR	956	0,05	926	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	4.969	0,27	4.810	0,28
ES0000012B88 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	27.290	1,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		78.807	4,25	23.631	1,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679OR9 - BONO BKT 3,50 2032-09-10	EUR	5.551	0,30	0	0,00
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO 4,38 2028-07-30	EUR	1.144	0,06	1.114	0,06
ES0213679OP3 - BONO BKT 4,88 2031-09-13	EUR	7.265	0,39	7.031	0,40
ES0413900939 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,25 2028-02-14	EUR	2.543	0,14	2.493	0,14
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	17.886	0,97	17.625	1,01
ES0413900905 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	0	0,00	2.802	0,16
ES0413679525 - CEDULAS BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	13.135	0,71	12.816	0,74
ES0413900848 - CEDULAS SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	15.290	0,83	14.967	0,86
ES0213679OF4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	8.590	0,46	8.250	0,47
ES0213307061 - BONO CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	1.971	0,11	1.913	0,11
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	987	0,05	960	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		74.362	4,02	69.973	4,01
ES0513689J50 - PAGARE BKT 3,80 2025-04-09	EUR	16.874	0,91	0	0,00
ES0413900905 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	2.833	0,15	0	0,00
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	8.101	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.707	1,06	8.101	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		172.876	9,33	101.705	5,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012M93 - REPO BKT 3,71 2024-07-01	EUR	0	0,00	23.239	1,34
ES0000012I08 - REPO BKT 3,71 2024-07-01	EUR	0	0,00	51.754	2,98
ES00000124C5 - REPO BKT 2,95 2025-01-02	EUR	13.648	0,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.648	0,74	74.993	4,32
TOTAL RENTA FIJA		186.524	10,07	176.698	10,16
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	5.127	0,28	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	3.441	0,19	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	0	0,00	1.823	0,10
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	6.536	0,35	5.954	0,34
TOTAL RV COTIZADA		15.104	0,82	7.777	0,44
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		15.104	0,82	7.777	0,44
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		201.627	10,89	184.475	10,60
EU000A3K4EW6 - BONO CEE 2,88 2027-12-06	EUR	7.614	0,41	7.466	0,43
FR001400HI98 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,75 2029-02-25	EUR	11.078	0,60	0	0,00
IT0005542797 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,70 2030-06-15	EUR	36.305	1,96	0	0,00
XS2475513953 - BONO ONTARIO TEACHERS 1,85 2032-05-03	EUR	2.755	0,15	2.668	0,15
XS2466358111 - BONO CAISSE DEPOT ET PLAC 1,13 2027-04-06	EUR	5.688	0,31	5.560	0,32
FR0014003513 - BONO ESTADO FRANCIA 2,34 2027-02-25	EUR	4.519	0,24	4.427	0,25
IT0005437147 - BONO BUONI POLIENNAL 0,09 2026-04-01	EUR	3.877	0,21	3.761	0,22
IT0005445306 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2028-07-15	EUR	6.123	0,33	5.924	0,34
IT0005345183 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	0	0,00	7.921	0,46
IT0005390874 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	2.750	0,15	2.689	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		80.708	4,36	40.415	2,32
IT0005345183 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	8.115	0,44	0	0,00
IT0005408502 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	8.533	0,46	8.358	0,48
IT0005386245 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	10.071	0,54	9.895	0,57
FR0012517027 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	14.358	0,78	18.955	1,09
IT0005045270 - BONO BUONI POLIENNAL 2024-12-01	EUR	0	0,00	5.357	0,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		41.076	2,22	42.565	2,45
XS2698464885 - BONO CED SUMITOMO BANK 4,09 2028-04-19	EUR	2.085	0,11	2.041	0,12
XS2634826031 - BONO BANCO SANTANDER 4,25 2030-06-12	EUR	3.175	0,17	0	0,00
XS2954181843 - BONO ARCELOR 3,13 2028-12-13	EUR	2.430	0,13	0	0,00
FR001400U4M6 - BONO RCI BANQUE 3,38 2029-07-26	EUR	2.832	0,15	0	0,00
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER 3,25 2029-04-02	EUR	6.719	0,36	0	0,00
XS2909821899 - BONO IBERDROLA 2,63 2028-03-30	EUR	4.882	0,26	0	0,00
IT0005611550 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2032-09-16	EUR	2.280	0,12	0	0,00
XS2900391777 - BONO SANDOZ GROUP 3,25 2029-09-12	EUR	2.068	0,11	0	0,00
XS2833390920 - BONO DIAGEO CAPITAL BV 3,13 2031-02-28	EUR	2.214	0,12	0	0,00
FR001400SCY7 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,00 2030-09-03	EUR	1.316	0,07	0	0,00
XS2889374356 - BONO CATERPILLAR INC 3,02 2027-09-03	EUR	1.313	0,07	0	0,00
XS2889406497 - BONO BBVA 4,38 2031-05-29	EUR	9.752	0,53	0	0,00
XS288621922 - BONO NATL AUSTRALIA BANK 3,13 2030-02-28	EUR	3.325	0,18	0	0,00
XS2874384279 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 3,25 2029-08-09	EUR	5.053	0,27	0	0,00
XS2388377827 - BONO CED KOREA HOUSING 0,26 2028-10-27	EUR	17.185	0,93	0	0,00
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-06-26	EUR	2.190	0,12	2.100	0,12
XS2842083235 - BONO RECKITT BENCKISER PL 3,63 2029-06-20	EUR	4.081	0,22	3.975	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	4.612	0,25	4.504	0,26
XS2834367646 - BONO MEDTRONIC 3,65 2029-10-15	EUR	4.434	0,24	4.337	0,25
XS2827694170 - BONO SWISSCOM AG-REG 3,50 2028-08-29	EUR	4.212	0,23	4.126	0,24
XS2830466137 - BONO AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	1.473	0,08	1.425	0,08
DE000A30VM78 - BONO KFW 2,88 2029-12-28	EUR	56.082	3,03	34.991	2,01
XS282616596 - BONO CELLNEX TELECOM 3,63 2029-01-24	EUR	3.351	0,18	3.274	0,19
XS2820454606 - BONO NOVO NORDISK 3,13 2029-01-21	EUR	2.693	0,15	2.647	0,15
XS1503043694 - BONO EUROPEAN INVT B 0,25 2029-09-14	EUR	8.900	0,48	8.701	0,50
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR COMP 4,17 2028-11-21	EUR	2.312	0,12	2.265	0,13
XS2818300407 - BONO ING GROEP 4,38 2029-05-15	EUR	8.424	0,46	4.681	0,27
XS2801451654 - BONO NATIONWIDE 4,38 2029-04-16	EUR	3.509	0,19	3.410	0,20
XS2800064912 - BONO CEPSA, S.A. 4,13 2031-04-11	EUR	8.053	0,44	7.838	0,45
XS2436160936 - BONO CED NAT BANK CANADA 0,13 2027-01-27	EUR	4.647	0,25	4.565	0,26
XS1191309720 - BONO CED NTL AUSTRAL BANK 0,88 2027-02-19	EUR	4.735	0,26	4.659	0,27
IT0005499543 - BONO CED MADIOBANCA DI CR 2,38 2027-06-30	EUR	1.673	0,09	1.639	0,09
XS2430951744 - BONO CED BANK OF MONTREAL 0,13 2027-01-26	EUR	2.789	0,15	2.738	0,16
XS2491074923 - BONO CED BANK NEW ZEALAND 2,55 2027-06-29	EUR	2.978	0,16	2.918	0,17
XS2545732484 - BONO CED KOREA HOUSING 3,71 2027-04-11	EUR	3.082	0,17	3.027	0,17
XS2782117464 - BONO CED HIP TORONTO DOMI 3,19 2029-02-16	EUR	8.397	0,45	8.226	0,47
XS2772266420 - BONO AMERICAN MEDICAL 3,38 2029-03-08	EUR	2.690	0,15	2.620	0,15
XS2767979052 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 3,38 2027-02-26	EUR	2.326	0,13	2.297	0,13
XS2765559799 - BONO LINDE AG 3,00 2028-02-14	EUR	3.623	0,20	3.558	0,20
XS2764264607 - BONO ING GROEP 3,88 2029-08-12	EUR	3.710	0,20	3.626	0,21
XS2751666426 - BONO ENEL SPA 3,38 2028-07-23	EUR	3.616	0,20	3.525	0,20
FR001400N5B5 - BONO STELLANTIS NV 3,50 2027-07-19	EUR	909	0,05	895	0,05
IT0005580102 - BONO UNICREDIT ITALIANO 5,38 2029-01-16	EUR	1.986	0,11	1.904	0,11
EU000A3K4EN5 - BONO CEE 3,13 2028-12-05	EUR	10.266	0,55	10.055	0,58
XS2747270630 - BONO GENERAL MOTORS 3,90 2028-01-12	EUR	1.556	0,08	1.525	0,09
XS2745115837 - BONO NATWEST BANK 3,63 2029-01-09	EUR	5.379	0,29	5.230	0,30
XS2743029766 - BONO BANCO SANTANDER 3,50 2030-01-09	EUR	0	0,00	2.980	0,17
XS2717301365 - BONO BANK OF IRELAND 4,63 2029-11-13	EUR	5.296	0,29	0	0,00
XS2723549528 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 3,75 2026-11-29	EUR	6.534	0,35	6.436	0,37
XS2715297672 - BONO SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	4.231	0,23	4.167	0,24
XS2719096831 - BONO HEINEKEN NV 3,63 2026-11-15	EUR	3.152	0,17	3.103	0,18
XS2661068234 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 5,25 2029-10-30	EUR	2.529	0,14	2.483	0,14
XS2434710799 - BONO NATIONAL GRID 0,41 2026-01-20	EUR	3.736	0,20	3.702	0,21
XS2035620710 - BONO REPSOL YPF, S.A. 0,25 2027-08-02	EUR	4.491	0,24	4.415	0,25
FR001400KY69 - BONO RCI BANQUE 4,88 2029-10-02	EUR	1.884	0,10	1.854	0,11
FR001400KPB4 - BONO PERNOD-RICARD 3,75 2027-09-15	EUR	1.638	0,09	1.614	0,09
XS2618690981 - BONO BANCO SANTANDER 4,13 2028-05-05	EUR	10.423	0,56	0	0,00
XS2624976077 - BONO ING BANK 4,50 2029-05-23	EUR	10.190	0,55	9.968	0,57
XS2662538425 - BONO BARCLAYS BANK 4,92 2030-08-08	EUR	768	0,04	746	0,04
XS2630417124 - BONO CAIXABANK 6,13 2028-11-30	EUR	10.870	0,59	10.575	0,61
FR001400JEA2 - BONO STELLANTIS NV 4,00 2027-01-21	EUR	2.751	0,15	2.725	0,16
XS2649712689 - BONO CAIXABANK 5,00 2029-07-19	EUR	3.435	0,19	3.351	0,19
PTEDPUOM0008 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	827	0,04	807	0,05
XS2628821873 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,13 2027-05-30	EUR	5.151	0,28	5.077	0,29
XS2623129256 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,88 2026-06-19	EUR	1.217	0,07	1.206	0,07
XS2465984107 - BONO MIZUHO FINANCIAL 1,63 2027-04-08	EUR	2.646	0,14	2.615	0,15
FR001400JT3 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2028-06-12	EUR	3.567	0,19	3.506	0,20
IT0005549362 - BONO UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	22.254	1,20	21.957	1,26
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	4.219	0,23	4.150	0,24
XS2623518821 - BONO NATWEST BANK 4,77 2029-02-16	EUR	3.172	0,17	3.105	0,18
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	1.657	0,09	1.638	0,09
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK CANADA 3,75 2028-01-25	EUR	8.172	0,44	8.005	0,46
FR001400FBN9 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,88 2028-01-26	EUR	13.651	0,74	13.432	0,77
XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	10.364	0,56	10.121	0,58
XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER 3,75 2026-01-16	EUR	0	0,00	9.214	0,53
XS2574873266 - BONO E.ON AG 3,50 2028-01-12	EUR	6.830	0,37	6.719	0,39
FR001400F1G3 - BONO ENGIE 3,63 2030-01-11	EUR	6.553	0,35	6.398	0,37
FR001400F075 - BONO BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	2.607	0,14	2.553	0,15
FR001400AO71 - CEDULAS CED HIP CREDIT AGRIC 1,63 2030-05-31	EUR	9.169	0,50	8.974	0,52
XS2558916693 - BONO IBERDROLA 3,13 2028-11-22	EUR	1.117	0,06	1.094	0,06
XS2554997937 - BONO COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	2.344	0,13	2.309	0,13
FR001400DXH0 - BONO CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	2.340	0,13	2.300	0,13
XS2554746185 - BONO ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	5.257	0,28	5.174	0,30
FR001400DT99 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	1.936	0,10	1.901	0,11
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	12.627	0,68	12.461	0,72
XS2353182020 - BONO ENEL SPA 3,82 2027-06-17	EUR	4.454	0,24	4.372	0,25
EU000A2SCAEB - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	18.498	1,00	18.135	1,04
XS2117485677 - BONO CEPSA, S.A. 0,75 2028-02-12	EUR	4.477	0,24	4.379	0,25
XS2531567753 - CEDULAS CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	6.803	0,37	6.663	0,38
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	7.091	0,38	7.028	0,40
EU000A1G0ELS - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,56 2031-01-20	EUR	2.466	0,13	2.398	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3KRJQ6 - BONO CEE 2,81 2029-07-04	EUR	31.766	1,72	31.081	1,79
EU000A1Z99F0 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,75 2028-09-05	EUR	923	0,05	900	0,05
XS2015227494 - BONO EUROPEAN INVT B 0,13 2029-06-20	EUR	4.354	0,24	4.228	0,24
EU000A1Z99Q7 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2027-06-23	EUR	13.090	0,71	12.863	0,74
XS2460043743 - BONO CED ROYAL BANK CANAD 0,63 2026-03-23	EUR	962	0,05	942	0,05
XS2465609191 - BONO CED BANK OF MONTREAL 1,00 2026-04-05	EUR	5.274	0,28	5.205	0,30
EU000A3KWCF4 - BONO CEE 2,81 2028-10-04	EUR	22.405	1,21	21.927	1,26
EU000A1G0DR4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	770	0,04	750	0,04
EU000A2SCAB4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	7.057	0,38	6.860	0,39
XS2168048564 - BONO EUROPEAN INVT B 0,17 2027-06-17	EUR	4.712	0,25	4.569	0,26
EU000A1G0EK7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,22 2027-10-13	EUR	909	0,05	886	0,05
EU000A1G0EK7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,14 2027-10-13	EUR	4.085	0,22	3.995	0,23
EU000A1G0EK7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,14 2027-10-13	EUR	2.800	0,15	2.714	0,16
XS2311407352 - BONO BANK OF IRELAND 0,38 2027-05-10	EUR	3.722	0,20	3.666	0,21
XS2128499105 - BONO SIGNIFY NV 2,38 2027-05-11	EUR	1.923	0,10	1.906	0,11
XS1721051495 - BONO EDP FINANCE BV 1,50 2027-11-22	EUR	3.755	0,20	3.690	0,21
XS1969600748 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2027-03-25	EUR	4.757	0,26	4.690	0,27
FR0014007VF4 - BONO BPCE SA 0,38 2026-02-02	EUR	2.877	0,16	2.813	0,16
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	4.303	0,23	4.182	0,24
XS2433139966 - BONO UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	2.883	0,16	2.794	0,16
XS2432502008 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	2.344	0,13	2.282	0,13
XS2432530637 - BONO BANCO SANTANDER 0,50 2027-01-14	EUR	1.715	0,09	1.665	0,10
XS2432293673 - BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	0	0,00	3.954	0,23
EU000A1Z99N4 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,16 2026-12-15	EUR	7.618	0,41	7.405	0,43
EU000A1U9894 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2025-09-23	EUR	0	0,00	4.181	0,24
XS2419364653 - BONO EUROPEAN INVT B -0,04 2027-11-15	EUR	3.758	0,20	3.638	0,21
XS2298304499 - BONO BANCO SANTANDER 0,20 2028-02-11	EUR	4.581	0,25	4.423	0,25
XS2344384768 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	15.560	0,84	15.102	0,87
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	2.770	0,15	2.702	0,16
FR0014000OZ2 - BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	0	0,00	1.799	0,10
XS2180007549 - BONO AT&T 1,60 2028-05-19	EUR	4.665	0,25	4.580	0,26
XS1293505639 - BONO ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR	0	0,00	3.141	0,18
XS2322289385 - BONO BBVA 0,13 2027-03-24	EUR	7.183	0,39	6.941	0,40
XS1372839214 - BONO VODAFONE GROUP PLC 2,20 2026-08-25	EUR	0	0,00	4.833	0,28
XS2331216577 - BONO BANCO SANTANDER 0,13 2026-04-14	EUR	5.878	0,32	5.704	0,33
XS2320533131 - BONO REPSOL YPF, S.A. 2,50 2026-12-22	EUR	1.832	0,10	1.806	0,10
XS2078918781 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	0	0,00	2.988	0,17
XS2176621170 - BONO JING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	1.555	0,08	5.025	0,29
XS2294372169 - BONO AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	1.546	0,08	1.494	0,09
EU000A287074 - BONO CEE 1,51 2028-06-02	EUR	2.668	0,14	2.598	0,15
XS1378880253 - BONO BNP PARIBAS 2,88 2026-10-01	EUR	3.263	0,18	3.176	0,18
FR0013434776 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2025-07-15	EUR	0	0,00	808	0,05
XS2259210677 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	3.241	0,18	3.131	0,18
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	1.375	0,07	1.341	0,08
EU000A283859 - BONO CEE 0,00 2030-10-04	EUR	1.666	0,09	1.617	0,09
FR0013508512 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	2.034	0,11	1.996	0,11
XS2218405772 - BONO MERCK KGAA 1,63 2026-06-09	EUR	545	0,03	535	0,03
AT000A2J645 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,63 2026-06-08	EUR	1.793	0,10	1.648	0,09
XS2199369070 - BONO BKT 6,25 2026-01-17	EUR	0	0,00	3.842	0,22
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	7.458	0,40	7.293	0,42
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND 1,00 2025-11-25	EUR	0	0,00	1.004	0,06
XS2081500907 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	2.050	0,11	2.034	0,12
XS2070192591 - BONO BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	1.827	0,10	1.774	0,10
XS2079079799 - BONO JING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	0	0,00	3.155	0,18
XS2013574038 - BONO CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	1.018	0,05	989	0,06
XS1242413679 - BONO AVIVA PLC 3,38 2025-12-04	EUR	0	0,00	2.055	0,12
XS1288585848 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	0	0,00	2.118	0,12
FR0011949403 - BONO CNP ASSURANCES 4,25 2045-06-05	EUR	1.026	0,06	1.013	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		703.010	37,97	635.584	36,51
FR0128661370 - PAGARE BPCE SA 3,79 2025-06-13	EUR	9.884	0,53	9.665	0,56
XS2843834354 - PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2025-06-12	EUR	14.826	0,80	14.497	0,83
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	13.584	0,73	13.422	0,77
EU000A1Z99M6 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,19 2024-12-16	EUR	0	0,00	1.959	0,11
XS2432293673 - BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	4.056	0,22	0	0,00
XS2179037697 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	3.140	0,17	3.083	0,18
XS1717838494 - BONO JING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	2.051	0,11	2.014	0,12
XS1167204699 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 1,25 2025-01-13	EUR	3.450	0,19	3.386	0,19
XS1174469137 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	2.084	0,11	2.047	0,12
EU000A1U9894 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2025-09-23	EUR	1.906	0,10	0	0,00
FR0013292687 - BONO RENAULT 4,42 2024-11-04	EUR	0	0,00	4.013	0,23
XS2162004209 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	4.541	0,25	4.447	0,26
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	0	0,00	5.998	0,35
XS2083210729 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10	EUR	3.817	0,21	3.516	0,20
XS2388490802 - BONO HSBC BANK PLC 3,77 2026-09-24	EUR	2.481	0,13	2.482	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,84 2027-09-23	EUR	1.228	0,07	1.227	0,07
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,84 2026-09-22	EUR	8.188	0,44	8.183	0,47
FR0014000022 - BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	1.881	0,10	0	0,00
XS2240494471 - BONO INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	0	0,00	2.694	0,16
XS2082818951 - BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	0	0,00	4.422	0,25
XS1293505639 - BONO ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR	3.330	0,18	0	0,00
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,82 2025-08-24	EUR	0	0,00	5.072	0,29
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,87 2026-03-19	EUR	2.412	0,13	2.418	0,14
XS1689540935 - BONO JING GROEP 1,63 2024-09-26	EUR	0	0,00	1.109	0,06
XS1492457665 - BONO MYLAN LABORATORIES 2,25 2024-11-22	EUR	0	0,00	2.628	0,15
XS2063246198 - BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 1,38 2025-01-27	EUR	511	0,03	503	0,03
XS2199369070 - BONO BKT 6,25 2026-01-17	EUR	3.896	0,21	0	0,00
FR0013516184 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	5.894	0,32	5.415	0,31
XS1808351214 - BONO CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	1.044	0,06	1.020	0,06
XS2028899727 - BONO MITSUBISHI CORP 0,34 2024-07-19	EUR	0	0,00	1.007	0,06
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	1.005	0,06
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	0	0,00	3.755	0,22
XS2087622069 - BONO STRYKER CORP 2024-12-03	EUR	0	0,00	9.256	0,53
XS2076154801 - BONO ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	0	0,00	1.934	0,11
XS2079079799 - BONO JING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	3.523	0,19	0	0,00
BE0002664457 - BONO KBC GROUP NV 2024-12-03	EUR	0	0,00	3.862	0,22
XS2058729653 - BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	0	0,00	5.003	0,29
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	0	0,00	945	0,05
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	2.054	0,12
FR0013429073 - BONO BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	0	0,00	3.028	0,17
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	509	0,03	500	0,03
XS1242413679 - BONO AVIVA PLC 3,38 2025-12-04	EUR	2.141	0,12	0	0,00
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	2.128	0,11	2.089	0,12
XS128858548 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	2.166	0,12	0	0,00
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	3.215	0,17	3.158	0,18
FR0012444750 - BONO CREDIT AGRICOLE 4,25 2025-01-13	EUR	0	0,00	862	0,05
XS1134541306 - BONO AXA 3,94 2024-11-07	EUR	0	0,00	3.281	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		107.886	5,83	146.961	8,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		932.680	50,38	865.524	49,73
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		932.680	50,38	865.524	49,73
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	7.574	0,44
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	5.269	0,28	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.471	0,08	2.368	0,14
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	8.647	0,47	7.366	0,42
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	3.268	0,18	3.510	0,20
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	12.792	0,69	13.118	0,76
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	USD	1.854	0,10	1.951	0,11
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	2.514	0,14	0	0,00
US49271V1008 - ACCIONES KEURIG DR PEPPER INC	USD	0	0,00	1.458	0,08
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	0	0,00	6.102	0,35
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	2.232	0,12	1.914	0,11
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.126	0,33	7.168	0,41
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	2.166	0,12	0	0,00
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	4.043	0,22	4.009	0,23
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	1.846	0,10	3.947	0,23
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	4.513	0,24	7.027	0,40
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	5.387	0,29	8.269	0,48
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC	USD	2.245	0,12	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	2.156	0,12	1.539	0,09
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS	USD	0	0,00	1.100	0,06
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	6.330	0,34	4.191	0,24
US5024311095 - ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	1.656	0,10
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	1.281	0,07	1.380	0,08
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	0	0,00	999	0,06
NL0013267909 - ACCIONES AKZO	EUR	2.724	0,15	0	0,00
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	1.559	0,08	1.591	0,09
IE00059YS762 - ACCIONES LINDE AG	USD	0	0,00	1.522	0,09
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	2.846	0,15	3.555	0,20
US24703L2025 - ACCIONES DELL COMPUTERS	USD	1.539	0,08	0	0,00
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	1.425	0,08	1.371	0,08
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI & CO SPA	EUR	0	0,00	2.625	0,15
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	4.850	0,26	3.248	0,19
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	0	0,00	4.698	0,27
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	3.340	0,18	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP	EUR	4.170	0,23	6.243	0,36
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	1.536	0,08	1.441	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	4.516	0,24	4.177	0,24
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	1.915	0,10	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	5.417	0,29	3.087	0,18
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	2.424	0,13	2.184	0,13
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	2.618	0,14	2.694	0,16
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	7.961	0,43	6.062	0,35
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	2.523	0,14	2.592	0,15
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	0	0,00	2.014	0,12
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	1.703	0,09	3.247	0,19
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	1.552	0,08	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	0	0,00	4.453	0,26
US65339F1012 - ACCIONES FPL GROUP INC	USD	0	0,00	2.690	0,15
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	3.767	0,20	0	0,00
US7512121010 - ACCIONES POLO RALPH LAUREN CO	USD	0	0,00	1.882	0,11
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.242	0,28	3.341	0,19
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	2.046	0,11	1.906	0,11
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	1.092	0,06
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS FRAG	USD	1.359	0,07	1.480	0,09
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	5.682	0,31	4.563	0,26
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC. RICHEMON	CHF	3.743	0,20	5.721	0,33
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS, INC	USD	2.435	0,13	2.325	0,13
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	4.134	0,22	6.230	0,36
US0311001004 - ACCIONES AMETEK	USD	2.929	0,16	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	11.058	0,60	6.050	0,35
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	2.987	0,16	3.304	0,19
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENCA PLC	GBP	4.581	0,25	5.086	0,29
DE0007164600 - ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	5.178	0,28	4.153	0,24
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	6.189	0,33	5.030	0,29
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	5.801	0,31	3.979	0,23
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	0	0,00	1.847	0,11
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	6.522	0,35	6.073	0,35
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	6.094	0,33	5.769	0,33
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	2.863	0,15	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	6.806	0,37	6.530	0,38
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL MANUF	EUR	2.275	0,12	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB	USD	1.749	0,09	1.684	0,10
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	1.511	0,08	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	2.538	0,14	2.589	0,15
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	2.833	0,15	2.322	0,13
US617464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	1.937	0,10	1.448	0,08
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	1.200	0,06	1.814	0,10
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1.767	0,10	1.684	0,10
US46625H1005 - ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	3.645	0,20	2.974	0,17
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	0	0,00	2.886	0,17
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMP	USD	2.059	0,11	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	0	0,00	3.576	0,21
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	2.643	0,14	2.279	0,13
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	4.709	0,25	4.656	0,27
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	1.325	0,08
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	1.169	0,06	1.640	0,09
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	2.225	0,12	1.810	0,10
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.868	0,10	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	0	0,00	3.898	0,22
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	5.116	0,28	3.033	0,17
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	2.608	0,14	5.179	0,30
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	1.907	0,11
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	4.810	0,26	5.789	0,33
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	0	0,00	2.611	0,15
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	1.308	0,07	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	2.762	0,15	2.689	0,15
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	2.498	0,13	2.186	0,13
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR	3.432	0,19	3.251	0,19
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CO	USD	1.373	0,07	1.454	0,08
TOTAL RV COTIZADA		276.208	14,86	287.188	16,54
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		276.208	14,86	287.188	16,54
US46137V2741 - PARTICIPACIONES INVESCO EXCHANGE-TRA	USD	3.164	0,17	0	0,00
IE00BKWQ0H23 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR ETFs	EUR	4.770	0,26	6.875	0,40
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	11.002	0,59	7.296	0,42
LU1878470019 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVES	EUR	19.067	1,03	17.101	0,98
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMEN	EUR	22.584	1,22	22.265	1,28
IE00BJ5JPG56 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	EUR	0	0,00	10.516	0,61
IE00BF177090 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	0	0,00	48.148	2,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYVW2V44 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	EUR	36.145	1,95	0	0,00
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	5.859	0,32	5.703	0,33
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	95.674	5,17	0	0,00
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	48.822	2,64	91.995	5,30
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	1.722	0,09	0	0,00
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	0	0,00	1.395	0,08
US4642875151 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	5.669	0,31	6.084	0,35
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	0	0,00	21.693	1,25
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	60.526	3,27	54.353	3,13
US4642877397 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	1.557	0,08	2.851	0,16
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	11.961	0,65	6.677	0,38
TOTAL IIC		328.523	17,75	302.953	17,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.537.411	82,99	1.455.665	83,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.739.039	93,88	1.640.140	94,31

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 retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. (www.bankinter.com/webcorporativa).

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

- **Gestión prudente y eficaz de los riesgos:** La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.
- **Alineación con los intereses a largo plazo:** La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
- **Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables:** La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.
- **Multiplicidad de elementos:** La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.
- **Equidad interna y externa:** La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.
- **Supervisión y efectividad:** El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.
- **Flexibilidad y transparencia:** Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.

- Sencillez e individualización: Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante “el colectivo identificado”) será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.

En el ejercicio 2024 se han mantenido igual que en 2023 tanto la ponderación como los indicadores para las personas que están en el colectivo de gestión, contratación y en el equipo comercial.

Durante el año 2024 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; y el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada en la siguiente proporción; a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%; a la consecución de los niveles fijados para los indicadores del Marco de Apetito al Riesgo del Grupo, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(iv) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones soporte sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada: a la consecución del objetivo del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, en una proporción del 40%; a la consecución del objetivo del Margen antes de provisiones

del Grupo Bankinter, en una proporción del 60%. En ambos casos no tienen vinculación directa con las referencias de las áreas a las que dan soporte. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(v) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la comercialización, en la siguiente proporción: al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 25%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 25%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 25%; al incremento del patrimonio nuevo neto, en una proporción del 25%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

Todos los empleados de Bankinter Gestión de Activos (en total son 47 personas) participan en alguno de los programas de retribución variable indicados en los puntos de (i) al (v).

Del total de empleados de la sociedad, únicamente el Director de Bankinter Gestión de Activos tiene la consideración de Alta Dirección.

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables, entre ellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control y funciones de soporte, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 3.431.624 euros de remuneración fija, y 1.307.472 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 4.777.397,71 euros, correspondiendo a 47 empleados.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Los altos cargos de la entidad (en total es 1 persona) han percibido una remuneración total de 347.685,00 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 240.721,00 euros y una remuneración variable de 106.964,00 euros.

Se han identificado 6 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2024. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 1.160.071,31 euros que se distribuye en una remuneración fija de 780.131,63 euros y una remuneración variable anual de 379.939,68 euros .

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 39.250 euros que es fija en su totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye de forma exacta, por no ser todavía definitiva, la retribución con fecha de devengo del 31 de diciembre de 2024.

La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora (www.bankinter.com), en el apartado Información al inversor, donde podrá consultarse una vez revisada la retribución del ejercicio 2024.

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

1) Datos globales

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas): 13.648.804,40

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 0,74%

2) Datos relativos a la concentración

10 principales emisores de colateral: Reino de España (100%)

10 principales contrapartes: Bankinter (100%)

3) Datos de transacción agregados correspondientes a las OFV (simultáneas)

Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España

Calidad de la garantía: Rating Emisor : P2/Baa1 (Moody's); A/A1 (S&P)

Vencimiento de la garantía: Más de 1 año

Moneda de la garantía: EUR

Vencimiento de la OFV: Entre 1 día y 1 semana (100%)

País de la contraparte: España

Liquidación: Bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías.

Garantía reutilizada: 0%

Rendimiento: N/A

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC

Número de custodios: 1

Nombre: Bankinter

Importe custodiado: 100%

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A

7) Datos sobre el rendimiento y coste

Rendimiento simultánea para la IIC (términos absolutos y rendimiento (%))

terminos absolutos: 2.236,89 €

rendimiento: 2,99%

El fondo ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra cuya remuneración ha ascendido a 459.252,52 euros.

El rendimiento de dichas operaciones puede verse en el apartado 7 “Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones” del presente informe.