

BANKINTER PREMIUM CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5046

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANKINTER **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A- S&P

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

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - 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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2, 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 25% 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 5% 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,72	1,21	1,93	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,34	2,33	2,34	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	8.728.467,94	9.406.469,39	904	962	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE A	5.895.410,52	6.191.307,67	5.075	5.264	EUR	0,00	0,00	50000	NO
CLASE D	202.597,26	185.291,50	113	108	EUR	0,98	0,00	50000	NO
CLASE R	478.526,22	411.848,94	1.787	1.594	EUR	0,00	0,00	10000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	915.678	937.023	823.974	499.138
CLASE A	EUR	608.244	612.701	631.405	341.276
CLASE D	EUR	20.034	17.469	19.224	4.728
CLASE R	EUR	49.111	37.600	21.687	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	104,9070	97,7511	106,5444	102,8150
CLASE A	EUR	103,1725	96,5202	105,6244	102,3358
CLASE D	EUR	98,8849	93,4295	103,2886	101,0773
CLASE R	EUR	102,6293	96,1562	105,3840	

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE A		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE D		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE R		0,53	0,00	0,53	1,05	0,00	1,05	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 2023	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	7,32	4,28	0,01	0,93	1,95				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	03-10-2023	-0,50	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	14-11-2023	0,66	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,68	2,62	2,78	2,13	3,10				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19				
BENCHMARK BK PREMIUM CONSERVADOR	2,82	2,39	2,62	2,72	3,42				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,99	2,99	3,06	3,03	3,06				

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,67	0,68	0,64

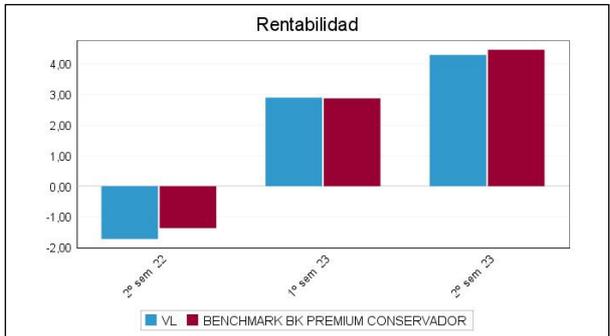
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25/03/2022 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/trimestral, 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 2023	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	6,89	4,18	-0,09	0,83	1,85				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	03-10-2023	-0,50	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	14-11-2023	0,66	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,68	2,62	2,78	2,13	3,10				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19				
BENCHMARK BK PREMIUM CONSERVADOR	2,82	2,39	2,62	2,72	3,42				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,02	3,02	3,09	3,06	3,10				

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,27	0,27	0,26	0,26	1,05	1,07	1,07	1,04

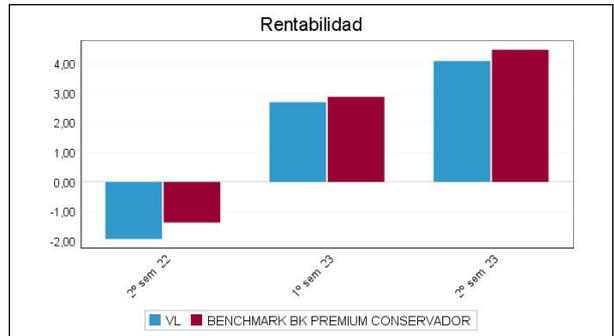
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25/03/2022 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/trimestral, 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 2023	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	6,89	4,18	-0,09	0,83	1,85				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	03-10-2023	-0,50	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	14-11-2023	0,66	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,68	2,62	2,78	2,13	3,10				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19				
BENCHMARK BK PREMIUM CONSERVADOR	2,82	2,39	2,62	2,72	3,42				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,69	2,69	2,67	2,72	2,86				

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,27	0,27	0,26	0,26	1,05	1,07	0,57	

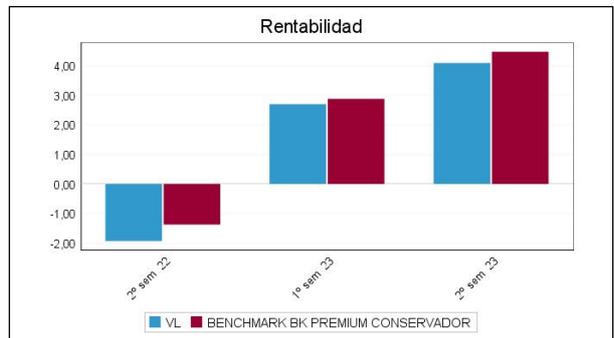
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25/03/2022 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/trimestral, 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 2023	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	6,73	4,14	-0,13	0,79	1,81				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	03-10-2023	-0,50	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	14-11-2023	0,66	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,68	2,62	2,78	2,13	3,10				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19				
BENCHMARK BK PREMIUM CONSERVADOR	2,82	2,39	2,62	2,72	3,42				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,18	3,18	3,17	3,30	3,55				

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,30	0,30	0,30	0,29	1,20	0,63		

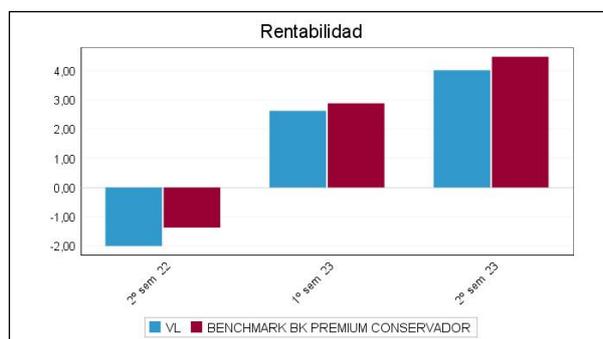
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25/03/2022 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/trimestral, 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	1.351.358	25.700	3,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	161.544	8.084	4,32
Renta Fija Mixta Internacional	3.096.943	22.452	4,04
Renta Variable Mixta Euro	54.497	1.979	1,22
Renta Variable Mixta Internacional	3.037.603	23.276	4,59
Renta Variable Euro	253.362	8.906	4,43
Renta Variable Internacional	1.305.592	53.402	5,60
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	11.599	384	1,38
Garantizado de Rendimiento Variable	649.614	18.711	2,51
De Garantía Parcial	7.858	337	0,61
Retorno Absoluto	13.634	1.020	1,17
Global	62.388	3.360	0,81
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	1.672.875	21.172	1,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.638	4.088	1,94
Total fondos	11.889.504	192.871	3,78

*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	1.542.070	96,80	1.551.252	95,86
* Cartera interior	139.813	8,78	118.943	7,35
* Cartera exterior	1.378.516	86,53	1.414.077	87,38
* Intereses de la cartera de inversión	23.741	1,49	18.232	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.638	2,61	56.587	3,50
(+/-) RESTO	9.358	0,59	10.427	0,64
TOTAL PATRIMONIO	1.593.066	100,00 %	1.618.267	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)	1.618.267	1.604.793	1.604.793	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,62	-1,92	-7,51	186,55
- Beneficios brutos distribuidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Rendimientos netos	4,07	2,75	6,80	45,37
(+) Rendimientos de gestión	4,49	3,16	7,64	39,22
+ Intereses	0,94	0,96	1,91	-3,86
+ Dividendos	0,11	0,17	0,28	-33,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,97	0,06	2,01	2.984,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,32	2,86	4,20	-54,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,11	0,12	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,54	0,65	1,20	-18,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,39	-1,63	-2,03	-76,78
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,04	-57,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,42	-0,84	-1,05
- Comisión de gestión	-0,34	-0,33	-0,67	0,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	2,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,19
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-20,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00

	% 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.593.066	1.618.267	1.593.066	

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

3. Inversiones financieras

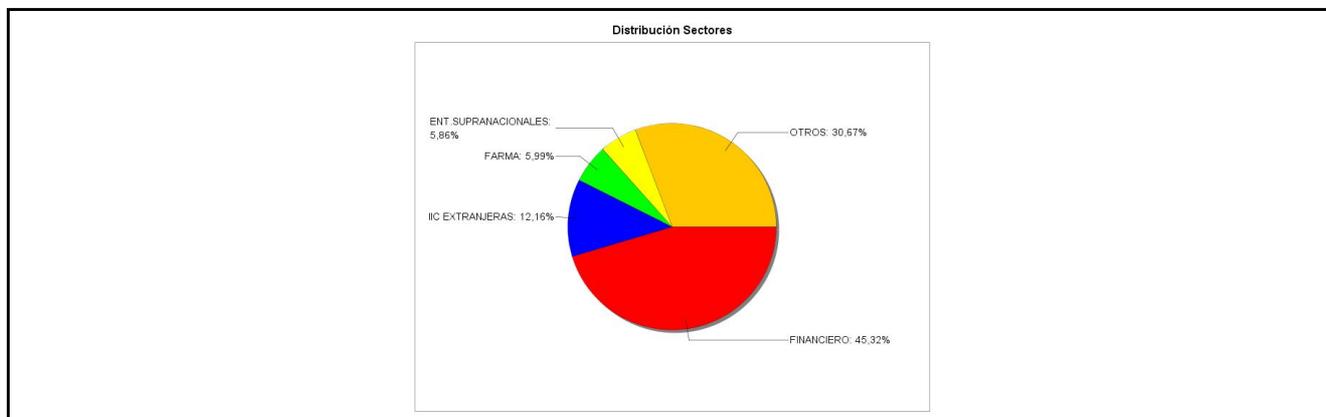
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	133.780	8,38	110.650	6,83
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	133.780	8,38	110.650	6,83
TOTAL RV COTIZADA	6.026	0,38	8.296	0,51
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	6.026	0,38	8.296	0,51
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	139.806	8,76	118.946	7,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.055.015	66,32	1.156.815	71,50
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	1.055.015	66,32	1.156.815	71,50
TOTAL RV COTIZADA	130.267	8,15	140.158	8,65
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	130.267	8,15	140.158	8,65
TOTAL IIC	193.764	12,15	116.283	7,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.379.046	86,62	1.413.256	87,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.518.852	95,38	1.532.202	94,67

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
FUT EMINI S&P 500 MAR24	C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 4600 MAR24	741	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4450 MAR24	434	Inversión
Total subyacente renta variable		1176	
TOTAL DERECHOS		1176	
BON BUNDESSCHATZANW 3.1% 12-12-2025	C/ FUTURO EURO-SCHATZ MAR24	79.860	Inversión
BON BUNDES OBLIGATION 2.4% 19-10-2028	C/ Fut. FUT EURO BOBL MAR24 EUREX	156.257	Inversión
Total subyacente renta fija		236117	
INDICE MSCI EM	C/ Fut. FUT MINI MSCI EMERG MAR24	35.269	Inversión
FUT EMINI S&P 500 MAR24	V/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 4150 MAR24	182	Inversión
FUT EMINI S&P 500 MAR24	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 4950 MAR24	75	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 4800 MAR24	98	Inversión
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX MAR24	19.766	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4050 MAR24	120	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 MAR24	62.409	Inversión
Total subyacente renta variable		117919	
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR MAR24	12.127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12127	
TOTAL OBLIGACIONES		366162	

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

21/12/2023

Reparto de dividendo a los partícipes de la clase D del fondo.

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 han ascendido a 2.017.730,00 euros (0,13% sobre patrimonio medio del semestre) para operaciones de compra únicamente.

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 6.682.513,00 euros, representando estas operaciones un 0,42% 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 3,78%.

g) Durante el semestre, Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 27.916,22 euros lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el 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

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo de lo esperado en el segundo semestre de 2023, especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona del Euro, que mostraron debilidad.

La disminución de las presiones inflacionistas se intensificó en los últimos meses del año, lo que permitió que los bancos centrales de las principales economías avanzadas pausaran en sus ciclos de subidas de los tipos de interés, tras haber alcanzado máximos desde 2008.

La Reserva Federal realizó una última subida de 25 puntos básicos en el mes de julio y desde entonces mantuvo los tipos oficiales dentro del rango 5,25%-5,50%. Por su parte, el Banco Central Europeo subió los tipos en 25 puntos básicos tanto en su reunión de julio como en la de septiembre. Entonces situó el tipo de depósito en 4% y no realizó movimientos después. Ahora bien, dentro del proceso de normalización del balance del Eurosistema, el BCE anunció en diciembre que comenzará a reducir la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en la segunda mitad de 2024 para acabar totalmente con las reinversiones a finales de 2024.

Las comunicaciones de estos bancos centrales indicaban que los tipos oficiales deberían mantenerse en niveles elevados durante un periodo prolongado de tiempo para doblegar la inflación hacia su objetivo de medio plazo.

No obstante, las expectativas cambiaron sustancialmente durante el segundo semestre de 2023 y condicionaron el comportamiento de los mercados financieros.

La idea de que los tipos de interés tendrían que mantenerse elevados durante bastante tiempo se fue abandonando en los últimos meses del año y el mercado pasó a centrarse en el punto de inflexión de las políticas monetarias y en las bajadas de tipos que tendrían lugar a lo largo de 2024. El mercado llegó a descontar cerca de seis recortes (-150 puntos básicos) dicho año, el doble de lo recogido en el diagrama de puntos publicado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre.

Estas expectativas de fuertes bajadas de tipos en 2024 provocaron descensos importantes en los tipos de interés de mercado y avances notables en los principales índices bursátiles. Esta buena evolución de los mercados en los meses de noviembre y diciembre permitió que el saldo del segundo semestre de 2023 fuera positivo en casi todas las clases de activos.

En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó en el semestre 37 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa subió en el semestre, de 3,84% hasta 3,88%. Ahora bien, dicha variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.

Los tipos de mercado de los bonos soberanos de corto plazo cayeron con mayor intensidad de forma que las curvas de tipos deshicieron gran parte de su inversión.

Las primas de riesgo de la deuda periférica cerraron el semestre sin apenas variaciones, en 97 puntos básicos la española y 168 puntos básicos la italiana. No obstante, la prima de riesgo italiana llegó a ampliarse en algún momento del semestre hasta superar los 200 puntos básicos tras la revisión al alza de los objetivos de déficit público. La tensión se fue disipando y

acabó borrándose por completo cuando la agencia de calificación de riesgos Moody's elevó la perspectiva de su rating crediticio de "negativa" hasta "estable".

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +6,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +3,5%. El S&P500 destacó con una subida de +7,2%. El Eurostoxx50 sumó +2,8% y el Ibex35, +5,3%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el periodo fueron el inmobiliario (+28,0%), servicios financieros (+19,8%) y media (+13,1%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las compañías de bienes de consumo personal (-7,5%), alimentación y bebidas (-5,7%) y viajes y ocio (-3,5%).

Las divisas también respondieron a los cambios de expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. El euro registró un mínimo semestral de 1,047 dólares a principios de octubre, pero finalizó el periodo fortaleciéndose hasta 1,11 dólares, por el tono más complaciente de la Reserva Federal frente al BCE.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia del estallido del conflicto bélico en Gaza y por las decisiones de la OPEP+. El saldo semestral terminó siendo positivo, +2,9% en el caso del Brent, que cerró el semestre en 77\$/barril.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre se ha mantenido un nivel de inversión medio en renta variable cercano al 20,5% y con una estructura de protección de opciones.

En Renta Fija aprovechando el repunte de las tires hemos incrementado la sensibilidad a tipos al tipo de intereses subiendo la duración del del 1,93 al 2,06. La duración de la cartera de renta fija cerro el periodo en 2,80. Compramos bonos del gobierno con vencimientos más largos y compras letras del tesoro de España, Italia y Francia. Incrementamos en bonos de alta calidad crediticia corporativa y bonos financieros con vencimientos entre 3 y 5 años.

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 B ha disminuido un 3,22% 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 A ha disminuido un 0,89% 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 12,69% 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 20,85% 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 disminuido un 6,03% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase A ha disminuido un 3,59% 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 4,63% 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 12,11% 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 4,09% en la clase A , del 4,30% en la clase B, del 3,06% en la clase D y del 4,01% para la clase R.

Durante el semestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,54% en la rentabilidad de la clase A, correspondiendo un -0,52% a los gastos de la propia clase y un -0,02 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos; de -0,32% en la rentabilidad de la clase B, correspondiendo un -0,31% a los gastos de la propia clase y un -0,01 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos; de -0,54% en la rentabilidad de la clase D, correspondiendo un -0,52% a los gastos de la propia clase y un -0,02 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos; y de -0,60% en la rentabilidad a clase R, correspondiendo un -0,59% a los gastos de la propia clase y un -0,01 % 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.

Dentro de la parte de renta variable hemos mantenido el inversión al 20,5% y con una estrategia de protección de opciones.

Desde el punto de vista geográfico, continuamos más escorados hacia EEUU pues, a pesar de su alta valoración, sigue siendo la economía más sólida, más ágil y con las empresas más innovadoras. Nuestra segunda apuesta es Europa, donde vemos una valoración algo por debajo de su media histórica, y, sobre todo, muy barata frente a EEUU. En Emergentes, a pesar de tener una valoración muy atractiva, por ahora seguimos cautos hasta tener más visibilidad, sobre todo respecto a China.

Sectorialmente nos inclinamos hacia sectores que se puedan aprovechar de las bajadas de tipos de interés y hacia sectores defensivos, como Tecnología, Eléctricas, Consumo Estable, Farma, Inmobiliario o Infraestructuras. Estamos más cautos en sectores más ligados al ciclo económico, por la ralentización esperada, como en Industriales y Consumo Discrecional, o en sectores que puedan sufrir con las bajadas de tipos, como el Financiero que aunque tiene una valoración atractiva, es más sensible a los tipos y se ha comportado muy bien en 2023.

Mantenemos una posición de dólar del 5,50%

Dentro de la cartera de renta variable los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo durante el semestre han sido ASSA ABLOY AB-B (0,04%), ALPHABET INC-CL (0,04%), META PLATFORMS INC-CLASS A (0,04%) y SAP (0,03%). Por el contrario, los que más han detruido han sido, Bayer (-0,06%) LVMH(-0,05%) Orsted(-0,04%) FMC (-0,03%) y Diageo (-0,03%).

En Renta Fija, incrementamos la sensibilidad a tipos de interés del fondo al 2,06

Por tipología de activos los bonos de gobierno y similares suponen un 28,16% del patrimonio, diez puntos menos que el semestre anterior, los de entidades financieras 49,21%, doce puntos más que junio 2023, y los de corporativos un 22,04%, nueve puntos por encima del semestre anterior. Las duraciones medias son de 3,07, 2,27 y 1,41 respectivamente. Es decir, vencimientos muy cortos en los activos de crédito.

Las mayores compras han sido compras de futuros alemán a 5 años, bono financieros senior, y bonos corporativos de alta calidad crediticia.

Las compras de bonos corporativos se han centrado en la parte corta de la curva donde incorporamos bonos Ford 2023, NGGLN 2026, FCC 2026, DTRGR 2026, BPLN 2027, RDSALN 2027, IMBLN 2027 y AT&T 2028. Bonos financieros que hemos comprado durante el periodo son los siguientes: BKIR 2026, JPM 2027, MUFG 2025, SCBGER 2027 y CABKSM 2027.

Los bonos que más se han revalorizado en el periodo:

BKTSM 4,875% 2032 (+9,09%), BKTSM 6,25% PERP (+8,25%), NWG 4,771% 2029 (+7,87%), CABKSM 5% 2029 (+7,61%) y CABKSM 6,125% (+7,55%)

Los valores que se quedaron atrás en este periodo:

BTPS 3,80% 2028 (-2,01%) y BTPS 0,95% (-0,03%).

Los valores que se quedaron atrás en este periodo:

SPGB 0% 01/2028 (-1,22%), EIB 0% 03/2028 (-1,02%), EFSF 3% 12/2028 (-0,99%), BNP 2,75% 01/2026 (-0,90%) y UCGIM 3,375% 01/2027.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 2,34%.

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 Eurostoxx50 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 +0,54% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases A, D, B y R, 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 21,57%.

d) Otra información sobre inversiones.

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 de las clases A, B, D y R ha sido del 2,73%, superior a la de su índice de referencia, 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 y accionistas.

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 500 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 y accionistas.

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:

Activision Blizzard, Inc., Adobe Inc., Alphabet Inc., Amadeus IT Group SA, Amazon.com, Inc., Amundi SA, Apple Inc., Arkema SA, Assa Abloy AB, Bakkafrøst P/F, Bank of America Corporation, Bio-Techne Corporation, BNP Paribas SA, Boston Scientific Corporation, British American Tobacco plc, Capgemini SE, Cisco Systems, Inc., Citizens Financial Group Inc., Devon Energy Corporation, Diageo Plc, DuPont de Nemours, Inc., Enel SpA, Exxon Mobil Corporation, Fastenal Company, FMC Corporation, Herc Holdings Inc., Hess Corporation, Honeywell International Inc., Hyatt Hotels Corporation, Iberdrola SA, Industria de Diseño Textil SA, Intesa Sanpaolo SpA, LEG Immobilien SE, Levi Strauss & Co., Lonza Group AG, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Merck KGaA, Meta Platforms, Inc., Nestlé SA, NextEra Energy, Inc., Novartis AG, NVIDIA Corporation, Oracle Corporation, Orange SA, Orsted A/S, PACCAR Inc, PepsiCo, Inc., Pfizer Inc., Prologis, Inc., Reckitt Benckiser Group Plc, Repsol SA, Rio Tinto Plc, SAP SE, Schneider Electric SE, Snowflake Inc., Stanley Black & Decker, Inc., Stora Enso Oyj, Teleperformance SE, The Boeing Company, The Coca-Cola Company, The TJX Companies, Inc., The Walt Disney Company, UnitedHealth Group Incorporated, Vertex Pharmaceuticals Incorporated, Visa Inc., Wells Fargo & Company, Yum! Brands, Inc., Zoetis Inc., 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.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Durante el ejercicio 2023, la IIC ha abonado la cantidad de 304.052,84 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, UBS, 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 2024, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 257.390,06 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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Parece que los temores de recesión económica no se van a materializar. No obstante, las principales proyecciones apuntan a una ralentización del crecimiento global en 2024. Dicho freno se explicaría especialmente por Estados Unidos, que en

2023 registró un dinamismo de la actividad superior a lo esperado. Por el contrario, se prevé que la Eurozona experimente una ligera recuperación del crecimiento apoyada por el aumento de la renta real disponible y el desvanecimiento de los efectos de la política monetaria más restrictiva.

La tendencia descendente de la inflación debería continuar a lo largo del primer semestre de 2024, si bien puede ser más lenta que en los últimos meses de 2023 por los efectos base al alza y la retirada de ciertas medidas fiscales adoptadas para paliar la crisis energética. Además, estará condicionada por la evolución de los precios de la energía en un contexto de elevada inestabilidad geopolítica.

Gracias a la moderación de la inflación, los bancos centrales dejaron de subir los tipos de interés y se espera que comiencen a bajarlos en algún momento del semestre. Las expectativas del mercado son bastante más agresivas que las recogidas en el diagrama de puntos de la Reserva Federal y las de las proyecciones del Eurosistema por lo que podrían producirse episodios de volatilidad en los mercados.

El rally de finales de 2023 invita a pensar que las bolsas han recorrido parte del camino de 2024, pero también existe la idea de que la inercia alcista podría tener cierta continuidad.

Los beneficios empresariales se contrajeron en 2023 y el mercado espera que se recuperen de cara a 2024, lo que actúa como un catalizador positivo para las bolsas. Ahora bien, las proyecciones se apoyan en una mejora de los márgenes empresariales, difícil de explicar en un contexto de debilidad de la demanda y de costes laborales y financieros elevados.

Por tanto, existe cierto riesgo a la baja sobre las proyecciones de crecimiento para los beneficios empresariales. Actualmente el consenso estima que el beneficio por acción promedio de las compañías americanas crezca +11% en 2024 y que suba +6% en Europa.

Con la subida de los índices bursátiles y el estancamiento de los beneficios empresariales en 2023, se ha producido una expansión en los múltiplos de valoración de la renta variable, especialmente en la bolsa americana, lo que le resta atractivo.

En este escenario hay que ser muy selectivos para encontrar aquellos nichos de mercado donde todavía quede recorrido.

La fuerte subida de los precios experimentada por los bonos en la recta final de 2023 debería conducir a una fase de corrección en los primeros compases de 2024, si se produce un ajuste en las expectativas sobre los recortes de tipos de los bancos centrales.

Por tanto, no nos extrañaría presenciar episodios de volatilidad en los mercados por dicho reajuste de las expectativas, ya que el mercado ha pasado a descontar varios recortes más de los insinuados por las autoridades monetarias.

También puede afectar negativamente al mercado el elevado volumen de emisiones, tanto públicas como privadas, que se espera en el arranque del ejercicio.

No obstante, los tipos actuales de mercado de los bonos son suficientemente elevados para compensar estos posibles reajustes.

Seguimos favoreciendo la renta fija privada frente a los bonos soberanos, por las mayores rentabilidades ofrecidas. Dicho esto, preferimos mantenernos al margen de la deuda high yield, donde las valoraciones son más ajustadas.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,01 2028-01-31	EUR	11.502	0,72	11.160	0,69
ES0000012B88 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	2.842	0,18	0	0,00
ES00000127G9 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	4.950	0,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.293	1,21	11.160	0,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679OP3 - BONO BKT 4,88 2031-09-13	EUR	7.038	0,44	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	7.559	0,47	4.953	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	7.536	0,47	7.286	0,45
ES0413900905 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	10.777	0,68	0	0,00
ES0413679525 - CEDULAS BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	15.080	0,95	14.584	0,90
ES0413900848 - CEDULAS SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	9.788	0,61	14.242	0,88
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	8.119	0,51	7.486	0,46
ES0213307061 - BONO CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	1.903	0,12	1.811	0,11
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	2.943	0,18	2.794	0,17
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	0	0,00	5.855	0,36
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	8.732	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		70.742	4,43	67.744	4,18
ES05136899X4 - PAGARE BKT 3,78 2024-02-28	EUR	14.905	0,94	14.890	0,92
ES05306743Y6 - PAGARE ENDESA 3,10 2023-07-24	EUR	0	0,00	9.986	0,62
ES0513495VX0 - PAGARE SANT CONSUMER FINANC 3,51 2024-01-12	EUR	4.993	0,31	4.912	0,30
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	5.441	0,34	0	0,00
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	9.429	0,59	0	0,00
ES0313307219 - BONO BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	7.018	0,44	0	0,00
ES0313679K13 - BONO BKT 0,88 2024-03-05	EUR	1.958	0,12	1.957	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		43.744	2,74	31.746	1,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		133.780	8,38	110.650	6,83
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		133.780	8,38	110.650	6,83
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	2.699	0,17
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	2.075	0,13	1.378	0,09
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.900	0,18	1.023	0,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	1.051	0,07	1.358	0,08
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	1.837	0,11
TOTAL RV COTIZADA		6.026	0,38	8.296	0,51
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		6.026	0,38	8.296	0,51
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		139.806	8,76	118.946	7,34
XS2539371653 - BONO ONTARIO TEACHERS 3,30 2029-10-05	EUR	3.056	0,19	2.948	0,18
XS2466358111 - BONO CAISSE DEPOT ET PLAC 1,13 2027-04-06	EUR	0	0,00	11.786	0,73
IT0005416570 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	0	0,00	9.791	0,61
IT0005408502 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	0	0,00	14.080	0,87
IT0005045270 - BONO BUONI POLIENNAL 2,50 2024-12-01	EUR	0	0,00	6.221	0,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.056	0,19	44.826	2,77
DE000BU0E030 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 2,74 2024-03-20	EUR	0	0,00	9.680	0,60
FR0127613505 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,88 2024-02-21	EUR	0	0,00	8.727	0,54
FR0127613505 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,70 2024-02-21	EUR	0	0,00	9.695	0,60
FR0127613505 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,99 2024-02-21	EUR	0	0,00	4.843	0,30
FR0127613505 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,43 2024-02-21	EUR	0	0,00	1.934	0,12
FR0127613505 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,48 2024-02-21	EUR	0	0,00	2.900	0,18
FR0127613505 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,44 2024-02-21	EUR	0	0,00	4.834	0,30
FR0127613505 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,32 2024-02-21	EUR	0	0,00	12.565	0,78
FR0127613505 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,32 2024-02-21	EUR	0	0,00	6.766	0,42
DE000BU0E022 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 2,73 2024-02-21	EUR	0	0,00	2.910	0,18
XS1633248148 - BONO CPPIB CAPITAL INC 0,38 2024-06-20	EUR	3.934	0,25	19.131	1,18
IT0005532988 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,48 2024-02-14	EUR	0	0,00	9.659	0,60
IT0005532988 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,42 2024-02-14	EUR	0	0,00	6.760	0,42
IT0005532988 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,34 2024-02-14	EUR	0	0,00	9.659	0,60
FR0127613497 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,93 2024-01-24	EUR	0	0,00	7.773	0,48
FR0127613497 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,19 2024-01-24	EUR	0	0,00	4.847	0,30
FR0127613497 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,15 2024-01-24	EUR	0	0,00	4.847	0,30
FR0127613497 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,02 2024-01-24	EUR	0	0,00	2.907	0,18
FR0127613497 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,84 2024-01-24	EUR	0	0,00	6.785	0,42
FR0127613497 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,79 2024-01-24	EUR	0	0,00	9.691	0,60
IT0005529752 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,93 2024-01-12	EUR	0	0,00	4.846	0,30
IT0005529752 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,01 2024-01-12	EUR	0	0,00	4.842	0,30
IT0005529752 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,91 2024-01-12	EUR	0	0,00	2.904	0,18
IT0005529752 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,01 2024-01-12	EUR	0	0,00	1.451	0,09
IT0005529752 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,01 2024-01-12	EUR	0	0,00	9.673	0,60
IT0005499311 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	7.823	0,49	7.797	0,48
IT0005439275 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,96 2024-04-15	EUR	0	0,00	1.921	0,12
IT0004953417 - BONO BUONI POLIENNAL 4,50 2024-03-01	EUR	3.435	0,22	3.381	0,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.192	0,96	183.730	11,38
EU000A1G0EJ9 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,88 2025-10-15	EUR	9.531	0,60	0	0,00
FR0013381704 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-11-20	EUR	2.814	0,18	0	0,00
XS2715297672 - BONO SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	4.209	0,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2719096831 - BONO HEINEKEN NV 3,63 2026-11-15	EUR	1.584	0,10	0	0,00
XS1030900242 - BONO VERIZON COMMUN 3,25 2026-02-17	EUR	3.016	0,19	0	0,00
XS2624683301 - BONO CARLSBERG A/S 3,50 2026-11-26	EUR	5.062	0,32	0	0,00
XS2434710799 - BONO NATIONAL GRID 0,41 2026-01-20	EUR	2.806	0,18	0	0,00
XS1425966287 - BONO ENEL SPA 1,38 2026-06-01	EUR	5.717	0,36	0	0,00
XS2035620710 - BONO REPSOL YPF, S.A. 0,25 2027-08-02	EUR	4.493	0,28	0	0,00
XS2055646918 - BONO ABBVIE INC 0,75 2027-11-18	EUR	4.126	0,26	0	0,00
FR00140057U9 - BONO BNP PARIBAS 0,88 2028-08-30	EUR	4.250	0,27	0	0,00
XS2598746290 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 4,50 2028-09-15	EUR	3.120	0,20	0	0,00
XS1979280853 - BONO VERIZON COMMUN 0,88 2027-04-08	EUR	6.497	0,41	0	0,00
XS2679878319 - BONO BSCH 4,38 2027-09-13	EUR	5.156	0,32	0	0,00
XS0993148856 - BONO AT&T 3,50 2025-12-17	EUR	4.004	0,25	0	0,00
XS2618690981 - BONO BSCH 4,13 2028-05-05	EUR	5.999	0,38	0	0,00
XS2124046918 - BONO BSCH 0,13 2025-02-25	EUR	1.889	0,12	0	0,00
XS2575952697 - BONO BSCH 3,88 2028-01-16	EUR	9.214	0,58	0	0,00
XS2644756608 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 4,13 2028-07-05	EUR	13.433	0,84	0	0,00
XS2662538425 - BONO BARCLAYS BANK 4,92 2030-08-08	EUR	2.835	0,18	0	0,00
XS2150054026 - BONO BARCLAYS BANK 3,38 2025-04-02	EUR	6.965	0,44	0	0,00
XS2565831943 - BONO CED HIP TORONTO DOM 3,63 2029-12-13	EUR	8.841	0,55	0	0,00
XS2630417124 - BONO CAIXABANK 6,13 2028-11-30	EUR	6.352	0,40	0	0,00
FR001400JEA2 - BONO STELLANTIS NV 4,00 2027-01-21	EUR	2.746	0,17	0	0,00
XS2590758400 - BONO AT&T 3,55 2025-11-18	EUR	4.014	0,25	0	0,00
XS2649712689 - BONO CAIXABANK 5,00 2029-07-19	EUR	5.459	0,34	0	0,00
XS2508690612 - BONO CED HIP TORONTO DOM 1,71 2025-07-28	EUR	4.840	0,30	0	0,00
FR0013398070 - BONO BNP PARIBAS 2,13 2027-01-23	EUR	972	0,06	0	0,00
PTEDPUOM0008 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	4.115	0,26	1.998	0,12
XS2589712996 - BONO MIZUHO FINANCIAL 4,16 2028-05-20	EUR	6.179	0,39	0	0,00
XS2628821873 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,13 2027-05-30	EUR	11.253	0,71	5.930	0,37
XS2200150766 - BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	6.640	0,42	6.510	0,40
XS2623221228 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,88 2029-06-19	EUR	2.066	0,13	892	0,06
XS2636592102 - BONO BBVA 5,75 2028-06-15	EUR	7.369	0,46	0	0,00
XS2465984107 - BONO MIZUHO FINANCIAL 1,63 2027-04-08	EUR	4.695	0,29	0	0,00
IT0005549362 - BONO UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	8.846	0,56	8.630	0,53
XS2630111982 - BONO BAYER 4,00 2026-08-26	EUR	3.012	0,19	2.970	0,18
XS2530031546 - BONO MITSUBISHI ELEC 3,27 2025-09-19	EUR	3.985	0,25	0	0,00
XS2626699982 - BONO BSCH 5,75 2028-05-23	EUR	5.249	0,33	0	0,00
XS2623518821 - BONO NATWEST BANK 4,77 2029-02-16	EUR	9.381	0,59	7.892	0,49
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	7.799	0,49	7.541	0,47
XS2251371022 - BONO EUROPEAN INVT B 2,87 2028-03-28	EUR	0	0,00	2.582	0,16
XS2511301322 - BONO TORONTO-DOMINIO 2,55 2027-08-03	EUR	9.351	0,59	0	0,00
EU000A2SCAH1 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 3,00 2028-12-15	EUR	0	0,00	4.967	0,31
XS2607063497 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 3,25 2027-03-31	EUR	5.041	0,32	4.910	0,30
EU000A1G0DE2 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,20 2025-04-28	EUR	0	0,00	4.676	0,29
FR0014009KS6 - BONO SANOFI-AVENTIS 0,88 2025-04-06	EUR	9.583	0,60	9.481	0,59
XS1369278764 - BONO AMGEN INC 2,00 2026-02-25	EUR	2.905	0,18	2.850	0,18
XS1134729794 - BONO NOVARTIS 1,63 2026-11-09	EUR	0	0,00	2.805	0,17
XS2143036718 - BONO CED ROYAL BANK CANAD 0,13 2025-03-25	EUR	2.835	0,18	0	0,00
XS1247736793 - BONO EUROPEAN INVT B 0,88 2024-09-13	EUR	0	0,00	9.604	0,59
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVT B 2,75 2028-07-28	EUR	9.151	0,57	13.785	0,85
ES041321A75 - CEDULAS BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	1.017	0,06	11.518	0,71
XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	3.005	0,19	2.868	0,18
FR001400F075 - BONO BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	12.755	0,80	12.228	0,76
ES0413900905 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	0	0,00	10.510	0,65
XS1790990474 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,38 2025-03-13	EUR	4.819	0,30	0	0,00
XS2538366878 - BONO BSCH 3,63 2026-09-27	EUR	8.039	0,50	0	0,00
XS2554746185 - BONO ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	7.639	0,48	7.392	0,46
XS1722801708 - BONO BNP PARIBAS 1,50 2028-05-23	EUR	0	0,00	3.463	0,21
XS2324321285 - BONO BSCH 0,50 2027-03-24	EUR	9.664	0,61	2.625	0,16
XS1960248919 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,09 2027-03-11	EUR	4.730	0,30	0	0,00
XS2462324745 - BONO HALEON PLC 1,25 2026-03-29	EUR	2.456	0,15	1.467	0,09
XS1585010074 - BONO NOVARTIS 1,13 2027-09-30	EUR	0	0,00	1.814	0,11
XS2457002538 - CEDULAS HIP BANK NOVA SCOTIA 0,45 2026-03-16	EUR	2.755	0,17	2.691	0,17
XS2393661397 - BONO CED CANADA IMPERIAL 0,01 2026-10-07	EUR	5.348	0,34	5.202	0,32
XS2550897651 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	0	0,00	15.824	0,98
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	15.116	0,95	14.765	0,91
EU000A2SCAE8 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	0	0,00	9.643	0,60
FR0013155009 - BONO BPCE SA 2,88 2026-04-22	EUR	1.942	0,12	1.903	0,12
XS1325645825 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2026-01-27	EUR	4.890	0,31	4.764	0,29
XS1717355561 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 1,63 2027-11-15	EUR	3.058	0,19	2.938	0,18
XS2544624112 - BONO BANK OF MONTREAL 2,75 2026-10-13	EUR	3.969	0,25	3.866	0,24
FR0013465358 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2026-06-04	EUR	3.683	0,23	3.629	0,22
EU000A3K4DS6 - BONO CEE 2,00 2027-10-04	EUR	9.790	0,61	14.267	0,88
XS2531567753 - CEDULAS CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	5.862	0,37	15.172	0,94
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	11.032	0,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1419664997 - BONOJENERGIAS DE PORTUGAL[2,88]2026-06-01	EUR	2.969	0,19	0	0,00
XS2049154078 - BONOJING GROEP[0,10]2025-09-03	EUR	8.689	0,55	0	0,00
EU000A3KRJQ6 - BONOJCEE[3,12]2029-07-04	EUR	5.238	0,33	0	0,00
EU000A1Z99Q7 - BONOJEURO STABILITY MECHA[1,00]2027-06-23	EUR	23.376	1,47	22.685	1,40
XS2460043743 - BONOJCED ROYAL BANK CANAD[0,63]2026-03-23	EUR	1.881	0,12	1.821	0,11
XS2465609191 - BONOJHIPOT BANK OF MONTRE[1,00]2026-04-05	EUR	1.914	0,12	1.851	0,11
EU000A3K4DJ5 - BONOJCEE[0,80]2025-07-04	EUR	0	0,00	40.477	2,50
XS2465984289 - BONOJBANK OF IRELAND[1,88]2026-06-05	EUR	7.916	0,50	0	0,00
EU000A3KWCF4 - BONOJCEE[3,16]2028-10-04	EUR	4.441	0,28	0	0,00
EU000A1HBSX7 - BONOJCEE[2,50]2027-11-04	EUR	8.020	0,50	7.785	0,48
EU000A1G0EK7 - BONOJEUROPEAN FINANC STAB[1,22]2027-10-13	EUR	3.590	0,23	3.451	0,21
EU000A1G0EK7 - BONOJEUROPEAN FINANC STAB[2,14]2027-10-13	EUR	2.653	0,17	2.561	0,16
XS2063232727 - BONOJCITIGROUP[0,50]2027-10-08	EUR	3.576	0,22	3.456	0,21
XS1951313763 - BONOJIMPERIAL BRANDS PLC[2,13]2027-02-12	EUR	4.801	0,30	0	0,00
XS2443921056 - BONOJINFINEON TECHNOLOGIE[0,63]2025-02-17	EUR	4.764	0,30	0	0,00
FR0014006XA3 - BONOJSOCIETE GENERAL[0,63]2027-12-02	EUR	4.891	0,31	3.823	0,24
EU000A1Z99M6 - BONOJEURO STABILITY MECHA[0,10]2024-12-16	EUR	0	0,00	949	0,06
EU000A1Z99M6 - BONOJEURO STABILITY MECHA[0,19]2024-12-16	EUR	0	0,00	1.895	0,12
XS2436160779 - BONOJBSCH[0,10]2025-01-26	EUR	6.123	0,38	6.013	0,37
FR0014007VF4 - BONOJBPCE SA[0,38]2026-02-02	EUR	7.432	0,47	7.245	0,45
XS2434702424 - BONOJCAIXABANK[0,63]2028-01-21	EUR	4.149	0,26	3.962	0,24
XS2433139966 - BONOJUNIC BANCA MOBILIARE[0,93]2028-01-18	EUR	5.128	0,32	4.871	0,30
XS2432502008 - BONOJTORONTO-DOMINIO[0,50]2027-01-18	EUR	1.388	0,09	1.314	0,08
XS2432530637 - BONOJBSCH[0,50]2027-01-14	EUR	3.435	0,22	3.295	0,20
XS2432293673 - BONOJENEL SPA[0,25]2025-11-17	EUR	0	0,00	3.789	0,23
XS2179037697 - BONOJINTESA SANPAOLO SPA[2,13]2025-05-26	EUR	2.027	0,13	1.966	0,12
XS1771838494 - BONOJING GROEP[1,13]2025-02-14	EUR	993	0,06	966	0,06
XS1167204699 - BONOJLLOYDS TSB BANK PLC[1,25]2025-01-13	EUR	0	0,00	2.930	0,18
EU000A1Z99N4 - BONOJEURO STABILITY MECHA[1,08]2026-12-15	EUR	9.193	0,58	8.875	0,55
EU000A1U9894 - BONOJEURO STABILITY MECHA[1,00]2025-09-23	EUR	0	0,00	4.701	0,29
XS2298304499 - BONOJBSCH[0,20]2028-02-11	EUR	4.413	0,28	4.179	0,26
XS2063247915 - BONOJBSCH[0,30]2026-10-04	EUR	0	0,00	1.786	0,11
XS2162004209 - BONOJONTARIO TEACHERS[0,50]2025-05-06	EUR	6.701	0,42	11.802	0,73
XS2031862076 - BONOJROYAL BANK OF CANADA[0,13]2024-07-23	EUR	0	0,00	9.529	0,59
XS2344384768 - BONOJONTARIO TEACHERS[0,10]2028-05-19	EUR	3.478	0,22	7.519	0,46
XS1985806600 - BONOJTORONTO-DOMINIO[0,38]2025-04-25	EUR	25.465	1,60	25.135	1,55
XS2083210729 - BONOJERSTE GROUP BANK AG[1,00]2025-06-10	EUR	3.207	0,20	2.818	0,17
EU000A3KTGV8 - BONOJCEE[2,85]2026-07-06	EUR	4.607	0,29	4.509	0,28
XS2240494471 - BONOJINTER. HOTELS[1,63]2024-10-08	EUR	0	0,00	4.542	0,28
XS2082818951 - BONOJAUST & NZ BANKING[1,13]2024-11-21	EUR	0	0,00	4.710	0,29
FR0013509098 - BONOJSOCIETE GENERALE[1,13]2026-04-21	EUR	1.163	0,07	1.012	0,06
XS2322289385 - BONOJBBVA[0,13]2027-03-24	EUR	2.215	0,14	2.000	0,12
XS1875275205 - BONOJNATWEST BANK[2,00]2025-03-04	EUR	8.936	0,56	0	0,00
XS2281342878 - BONOJBAYER[0,05]2025-01-12	EUR	0	0,00	4.681	0,29
XS1843449122 - BONOJTAKEDA PHARMACEUTICA[2,25]2026-11-21	EUR	12.516	0,79	7.401	0,46
XS1991265478 - BONOJBANK OF AMERICA CORP[0,81]2026-05-09	EUR	2.932	0,18	2.839	0,18
XS2331216577 - BONOJBSCH[0,13]2026-04-14	EUR	5.181	0,33	4.965	0,31
XS2002532724 - BONOJBECTON DICKINSON[1,21]2026-06-04	EUR	5.694	0,36	0	0,00
XS2190134184 - BONOJUNICREDITO ITALIANO[1,25]2026-06-16	EUR	4.120	0,26	0	0,00
XS2197348324 - BONOJTAKEDA PHARMACEUTICA[0,75]2027-07-09	EUR	12.899	0,81	0	0,00
XS2078918781 - BONOJLLOYDS TSB BANK PLC[0,50]2025-11-12	EUR	3.915	0,25	3.807	0,24
XS2176621170 - BONOJING GROEP[2,13]2026-02-26	EUR	4.861	0,31	2.815	0,17
XS1378880253 - BONOJBNP PARIBAS[2,88]2026-10-01	EUR	8.112	0,51	7.791	0,48
XS1689540935 - BONOJING GROEP[1,63]2024-09-26	EUR	0	0,00	3.032	0,19
XS2289133915 - BONOJUNICREDIT SPA[0,33]2026-01-19	EUR	4.278	0,27	4.122	0,25
FR0013434776 - BONOJBNP PARIBAS[0,50]2025-07-15	EUR	5.880	0,37	1.937	0,12
XS2258971071 - BONOJCAIXABANK[0,38]2026-11-18	EUR	2.172	0,14	2.081	0,13
FR0013508512 - BONOJCREDIT AGRICOLE[1,00]2026-04-22	EUR	7.930	0,50	3.052	0,19
XS2063246198 - BONOJAMCO ASSET MANAGEMEN[1,38]2025-01-27	EUR	0	0,00	967	0,06
XS2199369070 - BONOJBKT[6,25]2026-01-17	EUR	4.030	0,25	3.839	0,24
XS2202744384 - BONOJCEPSA, S.A.[2,25]2026-02-13	EUR	4.786	0,30	4.637	0,29
FR0013516184 - BONOJCREDIT AGRICOLE[1,63]2025-06-05	EUR	6.603	0,41	5.712	0,35
XS2154325489 - BONOJSYNGENTA NV[3,38]2026-04-16	EUR	7.362	0,46	6.086	0,38
XS1808351214 - BONOJCAIXABANK[2,25]2025-04-17	EUR	2.002	0,13	1.913	0,12
FR0013476611 - BONOJBNP PARIBAS[1,13]2027-01-15	EUR	7.187	0,45	0	0,00
XS2126058168 - BONOJBSCH[0,39]2025-02-28	EUR	1.834	0,12	1.793	0,11
XS2028899727 - BONOJMITSUBISHI CORP[0,34]2024-07-19	EUR	0	0,00	1.937	0,12
XS1907120791 - BONOJAT&T[2,35]2029-09-05	EUR	5.735	0,36	0	0,00
XS2104967695 - BONOJUNICREDIT SPA[1,20]2026-01-20	EUR	2.874	0,18	2.833	0,18
XS2081500907 - BONOJFCC SERV MEDIO AMBIE[1,66]2026-12-04	EUR	5.192	0,33	0	0,00
XS2087622069 - BONOJSTRYKER CORP[0,25]2024-12-03	EUR	0	0,00	8.518	0,53
XS2076154801 - BONOJABBOT LABORATORIES[0,10]2024-11-19	EUR	0	0,00	4.691	0,29
XS2070192591 - BONOJBOSTON SCIENTIFIC[0,63]2027-12-01	EUR	5.362	0,34	5.175	0,32
XS2058729653 - BONOJBBVA[0,38]2024-10-02	EUR	0	0,00	5.765	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1040508241 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 3,38 2026-02-26	EUR	2.975	0,19	0	0,00
XS1204154410 - BONO CREDIT AGRICOLE 2,63 2027-03-17	EUR	2.845	0,18	2.768	0,17
XS2017471553 - RENTA FIJA UNIC BANCA MOBILIARE 1,25 2025-06-25	EUR	3.866	0,24	3.833	0,24
FR0013429073 - BONO BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	0	0,00	3.867	0,24
XS2013574038 - BONO CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	2.249	0,14	2.150	0,13
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	9.151	0,57	7.657	0,47
XS1767931121 - BONO BSCH 2,13 2028-02-08	EUR	9.156	0,57	4.259	0,26
XS1562614831 - BONO BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	1.986	0,12	1.929	0,12
XS1548444816 - BONO SANTANDE ISSUAN 3,13 2027-01-19	EUR	0	0,00	5.405	0,33
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	1.959	0,12	0	0,00
XS1384064587 - BONO SANTANDE ISSUAN 3,25 2026-04-04	EUR	8.356	0,52	8.150	0,50
XS1288858548 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	3.178	0,20	3.070	0,19
XS1201001572 - BONO BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	1.920	0,12	6.797	0,42
XS1190974011 - BONO BPE FINANCIACIONES 1,57 2027-02-16	EUR	4.750	0,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		755.592	47,48	619.066	38,24
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2025-11-16	EUR	5.014	0,31	0	0,00
XS2128498636 - BONO SIGNIFY NV 2,00 2024-05-11	EUR	4.775	0,30	0	0,00
EU000A3K4EC8 - BONO CEE 3,81 2024-03-08	EUR	4.933	0,31	0	0,00
EU000A3K4EC8 - BONO CEE 3,81 2024-03-08	EUR	1.973	0,12	0	0,00
EU000A3K4EK1 - BONO EUROPEAN UNION 3,83 2024-04-05	EUR	9.838	0,62	0	0,00
EU000A3K4EK1 - BONO EUROPEAN UNION 3,83 2024-04-05	EUR	5.903	0,37	0	0,00
XS1886577615 - BONO MIZUHO FINANCIAL 1,02 2023-10-11	EUR	0	0,00	2.476	0,15
XS1515245089 - BONO EUROPEAN INVT B 3,08 2024-03-15	EUR	0	0,00	6.779	0,42
FR0011521319 - BONO CAISSE D'AMORT DETTE 2,38 2024-01-25	EUR	0	0,00	9.910	0,61
XS2003512824 - BONO DEXIA CREDIT LOCAL 3,60 2024-05-29	EUR	17.211	1,08	17.181	1,06
XS1559352437 - BONO DEXIA CREDIT LOCAL 0,63 2024-02-03	EUR	17.637	1,11	17.547	1,08
BE0002631126 - BONO KBC GROUP NV 1,13 2024-01-25	EUR	3.333	0,21	3.321	0,21
XS1060350326 - BONO CONSEJO EUROPA 1,75 2024-04-24	EUR	13.733	0,86	13.691	0,85
XS2587290722 - PAGARE BSCH 3,49 2024-02-08	EUR	9.959	0,63	9.883	0,61
XS2586829397 - PAGARE IBERDROLA 3,37 2024-02-07	EUR	9.961	0,63	9.887	0,61
XS2582519208 - PAGARE BBVA 3,38 2024-01-26	EUR	3.989	0,25	3.943	0,24
XS2579898953 - PAGARE BBVA 3,35 2024-01-18	EUR	4.991	0,31	4.921	0,30
XS2573100513 - PAGARE IBERDROLA 3,29 2024-01-02	EUR	4.999	0,31	4.911	0,30
EU000A1U9951 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,13 2024-04-22	EUR	0	0,00	24.066	1,49
XS2550897651 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	9.960	0,63	0	0,00
XS1980044728 - CEDULAS CED HIP TORONTO DOMI 1,50 2024-02-09	EUR	0	0,00	2.889	0,18
XS1942615607 - BONO CED ROYAL BANK CANAD 0,25 2024-01-29	EUR	0	0,00	2.917	0,18
XS1506604161 - BONO HIPOT BANK OF MONTRE 0,10 2023-10-20	EUR	0	0,00	7.853	0,49
XS1492825051 - BONO NOVARTIS 0,13 2023-09-20	EUR	0	0,00	3.955	0,24
XS1292988984 - BONO JENI, S.P.A. 1,75 2024-01-18	EUR	2.992	0,19	0	0,00
XS2023643146 - BONO MERCK&CO 2023-12-15	EUR	0	0,00	3.822	0,24
XS2407913586 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,74 2023-11-18	EUR	0	0,00	7.823	0,48
EU000A1G0EC4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,54 2024-04-19	EUR	0	0,00	17.341	1,07
XS1520899532 - BONO ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR	11.146	0,70	11.087	0,69
XS1167204699 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 1,25 2025-01-13	EUR	3.001	0,19	0	0,00
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	9.663	0,61	0	0,00
XS2240494471 - BONO INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	4.619	0,29	0	0,00
XS2082818951 - BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	4.778	0,30	0	0,00
XS2199265617 - BONO BAYER 0,38 2024-07-06	EUR	11.031	0,69	10.843	0,67
XS2281342878 - BONO BAYER 0,05 2025-01-12	EUR	4.758	0,30	0	0,00
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR COMP 4,68 2024-12-01	EUR	1.291	0,08	1.274	0,08
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	0	0,00	8.002	0,49
XS1689540935 - BONO JING GROEP 1,63 2024-09-26	EUR	2.801	0,18	0	0,00
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 0,02 2024-04-01	EUR	3.962	0,25	3.882	0,24
XS2125914593 - BONO ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	1.977	0,12	0	0,00
XS2228676735 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	0	0,00	4.128	0,26
XS2243983520 - BONO ALD SA 0,38 2023-10-19	EUR	0	0,00	1.987	0,12
XS1069549761 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2024-05-21	EUR	4.241	0,27	4.221	0,26
XS2015314037 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	1.049	0,07	1.031	0,06
XS1068874970 - BONO CITIGROUP 2,38 2024-05-22	EUR	5.219	0,33	5.118	0,32
XS1883354620 - BONO ABBOT LABORATORIES 0,88 2023-09-27	EUR	0	0,00	5.004	0,31
XS2054626788 - BONO GLAXOSMITHKLINE PLC 0,00 2023-09-23	EUR	0	0,00	7.893	0,49
XS1987142673 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	5.520	0,35	5.407	0,33
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	18.346	1,15	17.988	1,11
XS2004880832 - BONO MIZUHO FINANCIAL 0,52 2024-06-10	EUR	2.992	0,19	2.929	0,18
XS2028899727 - BONO MITSUBISHI CORP 0,34 2024-07-19	EUR	1.977	0,12	0	0,00
XS1401331753 - BONO CARREFOUR S.A. 0,75 2024-04-26	EUR	2.026	0,13	1.989	0,12
XS2002491517 - BONO NATWEST BANK 1,00 2024-05-28	EUR	4.956	0,31	1.993	0,12
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	3.951	0,25	3.864	0,24
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 2023-12-04	EUR	0	0,00	4.317	0,27
XS2087622069 - BONO STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	9.995	0,63	0	0,00
XS2076154801 - BONO ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	4.771	0,30	0	0,00
XS1896851224 - BONO TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	0	0,00	2.203	0,14
XS2058729653 - BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	2.952	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	2.017	0,13	1.975	0,12
FR0013429073 - BONO BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	3.961	0,25	0	0,00
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	7.979	0,50	6.587	0,41
XS1956973967 - BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	0	0,00	1.973	0,12
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	6.956	0,44	4.339	0,27
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	0	0,00	5.282	0,33
XS1564394796 - BONO JING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	2.042	0,13	1.710	0,11
PTGGDAOE0001 - BONO GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	2.107	0,13
XS0787786440 - BONO BHP BILLITON 3,00 2024-05-29	EUR	0	0,00	4.946	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		281.175	17,69	309.193	19,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.055.015	66,32	1.156.815	71,50
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		1.055.015	66,32	1.156.815	71,50
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	2.904	0,18	0	0,00
DE0006969603 - ACCIONES PUMA AG RUDOLF	EUR	1.180	0,07	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	651	0,04	2.133	0,13
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.807	0,18	2.574	0,16
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.928	0,12	994	0,06
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.758	0,30	4.722	0,29
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	USD	941	0,06	0	0,00
US49271V1008 - ACCIONES KEURIG DR PEPPER INC	USD	703	0,04	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	3.748	0,23
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.205	0,20	0	0,00
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	844	0,05	1.879	0,12
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC	USD	690	0,04	872	0,05
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	2.394	0,15	2.878	0,18
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	2.618	0,16	0	0,00
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	986	0,06	0	0,00
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	598	0,04	711	0,04
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	576	0,04	782	0,05
US26614N1028 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	727	0,05	957	0,06
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE AG	USD	689	0,04	0	0,00
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	760	0,05	0	0,00
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	713	0,04	1.039	0,06
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI & CO SPA	EUR	939	0,06	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	1.091	0,07	1.161	0,07
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	0	0,00	2.011	0,12
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	1.748	0,11	1.862	0,12
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP	EUR	2.630	0,17	3.360	0,21
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	0	0,00	1.687	0,10
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	1.805	0,11	1.833	0,11
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	3.066	0,19	2.065	0,13
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	1.489	0,09	2.763	0,17
FO000000179 - ACCIONES BAKRAFROST	NOK	0	0,00	1.297	0,08
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	3.797	0,24	1.756	0,11
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	634	0,04	776	0,05
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	759	0,05	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	1.513	0,09	0	0,00
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING	CHF	2.022	0,13	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES FPL GROUP INC	USD	1.123	0,07	1.926	0,12
US8725401090 - ACCIONES TX COMPANIES INC	USD	836	0,05	1.033	0,06
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	1.954	0,12
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.845	0,12	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	1.154	0,07
US3024913036 - ACCIONES FMC TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	1.191	0,07
US8545021011 - ACCIONES THE STANLEY WORKS	USD	695	0,04	1.030	0,06
US7739031091 - ACCIONES RODAMCO EUROPE	USD	711	0,04	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	764	0,05	0	0,00
US00507V1098 - ACCIONES AC ACTIVISION BLIZZA	USD	0	0,00	720	0,04
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS FRAG	USD	613	0,04	782	0,05
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	0	0,00	971	0,06
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.194	0,14	2.716	0,17
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC. RICHEMON	CHF	1.424	0,09	0	0,00
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS, INC	USD	1.108	0,07	1.539	0,10
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	3.422	0,21	4.370	0,27
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	2.465	0,15	2.096	0,13
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	742	0,05	0	0,00
US42809H1077 - ACCIONES JESS CORP	USD	0	0,00	756	0,05
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	1.532	0,10	1.896	0,12
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	1.869	0,12	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	3.812	0,24	2.348	0,15
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	1.828	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	2.313	0,15	1.275	0,08
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.941	0,12	2.211	0,14
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	0	0,00	2.906	0,18
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	3.623	0,23	2.858	0,18
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	0	0,00	3.049	0,19
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	3.630	0,23	4.883	0,30
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	3.852	0,24	5.306	0,33
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	3.381	0,21	2.705	0,17
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & C	USD	1.939	0,12	2.321	0,14
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	1.299	0,08	1.091	0,07
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.153	0,07	1.704	0,11
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	843	0,05	1.307	0,08
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	920	0,06	826	0,05
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	1.372	0,09	1.838	0,11
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	1.506	0,09	2.085	0,13
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	1.003	0,06	1.357	0,08
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	617	0,04	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCOA COLA	USD	2.077	0,13	2.926	0,18
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	682	0,04	884	0,05
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	0	0,00	801	0,05
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	805	0,05	1.031	0,06
US0028241000 - ACCIONES ABBOT LABORATORIES	USD	842	0,05	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	2.628	0,16	3.111	0,19
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	3.675	0,23	3.316	0,20
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	0	0,00	622	0,04
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	2.462	0,15	3.181	0,20
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.801	0,11	1.945	0,12
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	0	0,00	1.670	0,10
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	723	0,05	806	0,05
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1.202	0,08	2.525	0,16
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	631	0,04	793	0,05
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	891	0,06	1.053	0,07
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	0	0,00	1.125	0,07
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CO	USD	669	0,04	695	0,04
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	2.909	0,18	2.114	0,13
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	1.555	0,10	1.666	0,10
TOTAL RV COTIZADA		130.267	8,15	140.158	8,65
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		130.267	8,15	140.158	8,65
US4642876308 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	1.569	0,10	0	0,00
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	1.947	0,12	0	0,00
LU1048314196 - PARTICIPACIONES UBS GLOBAL ASSET	EUR	15.119	0,95	11.340	0,70
LU1878470019 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVES	EUR	8.897	0,56	8.395	0,52
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMEN	EUR	26.663	1,67	26.113	1,61
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	0	0,00	9.539	0,59
IE00BF1T7090 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	21.237	1,33	22.024	1,36
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	78.761	4,94	10.241	0,63
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	731	0,05	0	0,00
US4642875151 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	2.755	0,17	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	9.410	0,59	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	23.601	1,48	28.632	1,77
US4642877397 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	1.436	0,09	0	0,00
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	1.637	0,10	0	0,00
TOTAL IIC		193.764	12,15	116.283	7,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.379.046	86,62	1.413.256	87,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.518.852	95,38	1.532.202	94,67

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 Activo. 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 2023 se han mantenido igual que en 2022 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 2023 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 48 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 2023 ha ascendido a 3.405.358 euros de remuneración fija y 1.269.591 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 4.674.949 euros, correspondiendo a 48 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 329.629 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 215.132 euros y una remuneración variable de 114.497 euros.

Se han identificado 6 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2023. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 1.104.783 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 746.283 euros y una remuneración variable de 358.499 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 33.981 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 2023.

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 2023.

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

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 36.677,29 euros.

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