BANKINTER AHORRO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 687

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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:** A2 Moodys

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

N/D

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/09/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa ó indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio) en activos de renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos y depósitos), de emisores y mercados mayoritariamente de la OCDE o UE, aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo países emergentes; no existiendo predeterminación en cuanto al rating mínimo de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera del fondo. La duración media de la cartera será inferior a 2 años.
El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total.
La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.
Las IIC en las que se invierte son IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
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.
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:
- Los activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones.

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,05	0,37	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,21	3,15	2,21	2,99

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	169.347,85	139.095,66	3.643	3.116	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	104.939,52	106.023,10	2.257	2.935	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	178.788	144.820	134.872	112.673
CLASE C	EUR	112.694	112.117	141.171	106.546

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	1.055,7463	1.041,1509	1.006,9321	973,1717
CLASE C	EUR	1.073,8947	1.057,4740	1.019,6892	983,5319

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,40	0,77	0,63	0,60	1,64	3,40	3,47	-4,15	0,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	12-05-2025	-0,23	05-03-2025	-0,41	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,10	24-04-2025	0,12	31-01-2025	0,33	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,75	0,70	0,80	0,77	0,73	0,76	0,99	1,45	0,97
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76	1,45	1,20
50% Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills + 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3	0,60	0,52	0,67	0,60	0,58	0,63	0,99	1,12	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,88	0,88	0,89	1,11	1,12	1,11	1,10	1,11	0,77

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

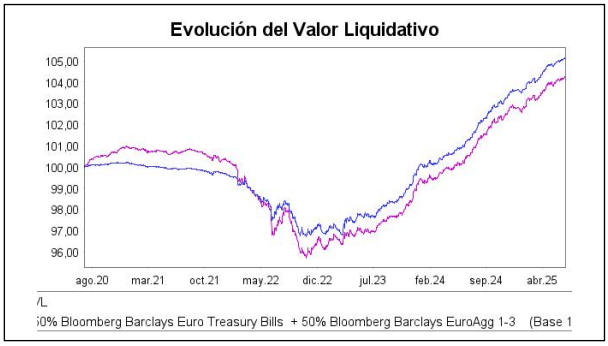
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,16	0,16	0,17	0,17	0,67	0,66	0,66	0,66

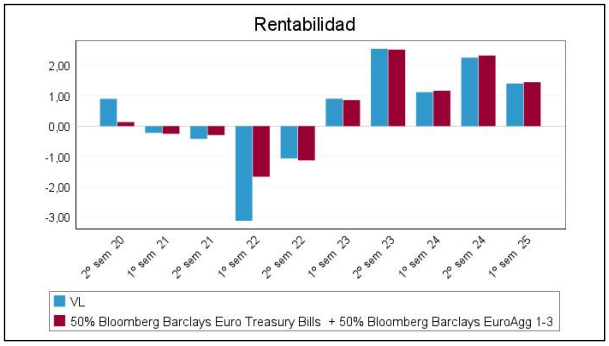
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** CLASE C **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,55	0,84	0,70	0,68	1,72	3,71	3,68	-3,96	0,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	12-05-2025	-0,23	05-03-2025	-0,41	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,10	24-04-2025	0,12	31-01-2025	0,33	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,75	0,70	0,80	0,77	0,73	0,76	0,99	1,45	0,97
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76	1,45	1,20
50% Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills + 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3	0,60	0,52	0,67	0,60	0,58	0,63	0,99	1,12	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,86	0,86	0,87	1,10	1,10	1,10	1,09	1,10	0,96

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

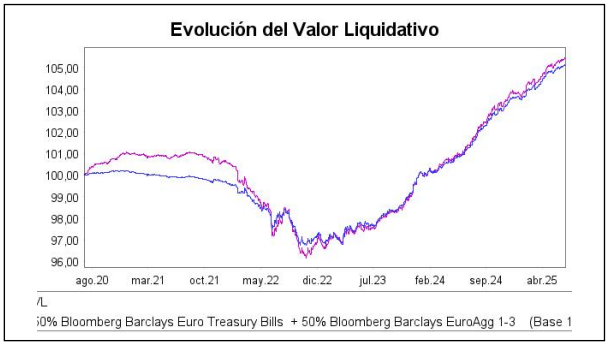
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,37	0,46	0,46	0,46

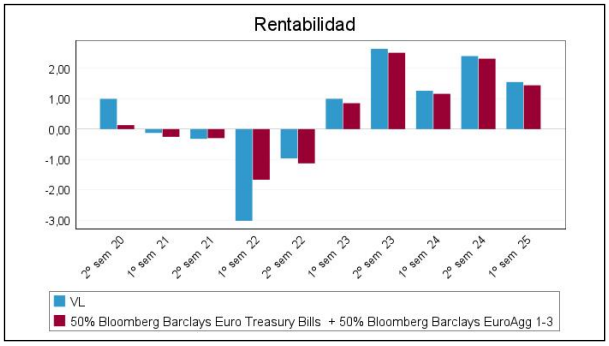
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.226.104	21.981	1,62
Renta Fija Internacional	3.596.486	27.850	1,49
Renta Fija Mixta Euro	171.363	7.164	2,42
Renta Fija Mixta Internacional	3.096.165	22.915	1,56
Renta Variable Mixta Euro	44.402	1.568	5,93
Renta Variable Mixta Internacional	3.446.160	25.497	1,57
Renta Variable Euro	246.004	7.140	16,81
Renta Variable Internacional	1.530.214	50.063	3,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	294.822	8.154	3,69
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.654	1.208	2,12
Global	48.677	2.439	-6,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.543.025	29.402	1,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	129.805	3.145	3,24
Total fondos	16.391.881	208.526	1,92

*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	283.797	97,36	248.770	96,82
* Cartera interior	65.197	22,37	52.328	20,37
* Cartera exterior	215.736	74,01	193.610	75,35
* Intereses de la cartera de inversión	2.865	0,98	2.832	1,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.782	2,67	8.048	3,13
(+/-) RESTO	-97	-0,03	118	0,05
TOTAL PATRIMONIO	291.482	100,00 %	256.936	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)	256.936	239.952	256.936	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,53	4,41	11,53	174,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	2,29	1,45	-33,53
(+) Rendimientos de gestión	1,72	2,56	1,72	-29,60
+ Intereses	1,19	1,33	1,19	-5,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,60	1,06	0,60	-40,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,17	-0,08	-147,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-466,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,27	3,31
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	5,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-32,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	291.482	256.936	291.482	

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

3. Inversiones financieras

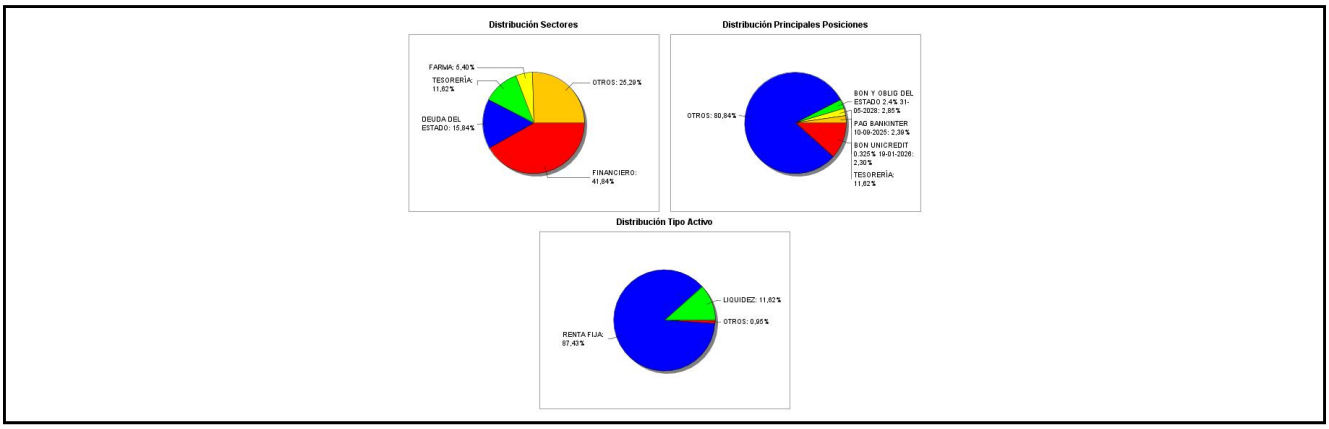
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.105	13,43	39.378	15,33
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	26.099	8,95	12.952	5,04
TOTAL RENTA FIJA	65.204	22,38	52.330	20,37
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	65.204	22,38	52.330	20,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	215.731	74,01	193.610	75,33
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	215.731	74,01	193.610	75,33
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	215.731	74,01	193.610	75,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	280.935	96,39	245.940	95,70

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
BON BUNDESOBLIGATION 2.4% 18-04-2030	C/ Fut. FUT EURO BOBL SEP25 EUREX	6.355	Inversión
BON BANCO SABADELL 5.5% 08-09-2029	C/ Compromiso	1.800	Inversión
BON BANQUE FED CRED MU 0.625% 03-11-2028	C/ Compromiso	1.800	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON BANCO DE CREDITO SOC 7.5% 14-09-2029	C/ Compromiso	1.800	Inversión
Total subyacente renta fija		11755	
TOTAL OBLIGACIONES		11755	

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

30/05/2025

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Al cierre del periodo de referencia de este informe, un partícipe tenía participaciones en este fondo por un valor de 62.796.762,76 euros, que representaban un 21,51% sobre el patrimonio total del fondo.

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha

actuado como comprador o vendedor ha ascendido a 4.934.696,61 euros (1,85% sobre patrimonio medio del semestre) y 3.632.000,00 euros (1,36% sobre patrimonio medio del semestre), respectivamente.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 2,42%.

g) Durante el semestre Bankinter SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación o intermediación de compraventa de valores por un importe de 230,00 euros y 0,00 euros, respectivamente, lo que representa un 0,00% y un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.

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

El primer semestre de 2025 estuvo condicionado por una creciente incertidumbre y tensiones geopolíticas y comerciales a escala global, factores que impactaron significativamente tanto en la actividad económica como en los mercados financieros.

A comienzos de 2025, la actividad económica mundial mantenía un ritmo de crecimiento robusto, aunque de manera heterogénea por regiones y sectores. Ahora bien, las políticas de la nueva Administración estadounidense condujeron a una revisión sustancial a la baja en las previsiones de crecimiento mundial. El Fondo Monetario Internacional, por ejemplo, recortó su previsión de crecimiento del PIB global hasta 2,8% este año y 3% el que viene, desde 3,3% previsto en ambos casos en enero.

El proceso de desinflación global continuó gracias a la moderación de la inflación de servicios y a la caída de los precios energéticos (con repuntes puntuales en los momentos de tensión geopolítica en Oriente Medio). Dicho esto, el panorama podría complicarse en EEUU a causa de la subida de los aranceles.

Por este motivo, la Reserva Federal de Estados Unidos pausó su ciclo de recortes iniciado en septiembre de 2024 y mantuvo los tipos estables en el semestre, mientras que el Banco Central Europeo recortó los tipos en cuatro ocasiones hasta dejar el tipo de depósito en 2%.

Otras economías avanzadas como Reino Unido, Canadá y Suecia también realizaron recortes en los tipos de interés oficiales. En contraste, el Banco de Japón incrementó sus tipos de interés hasta 0,5% en enero, su nivel más alto desde 2008, manteniéndolos estables en los meses siguientes.

Los mercados financieros reaccionaron con volatilidad a la creciente incertidumbre. A principios de abril, el anuncio de los “aranceles recíprocos” por Estados Unidos provocó fuertes turbulencias globales, con caídas intensas en el precio de los activos de riesgo. El índice bursátil S&P500 llegó a caer -10% en dos sesiones, algo que no ocurría desde la pandemia. A diferencia de episodios anteriores, el dólar se depreció y la rentabilidad de la deuda americana aumentó. Sin embargo, la

suspensión temporal de algunas medidas arancelarias a partir del 9 de abril mitigó las tensiones, y la mayoría de los activos financieros recuperaron sus niveles previos al 2 de abril.

La deuda soberana estadounidense también estuvo presionada, por las dudas sobre la situación fiscal del país y una rebaja de su calificación crediticia por Moody's.
Aun así, en el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana de Estados Unidos cayeron sensiblemente. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años descendió -34 puntos básicos hasta situarse en 4,23%, y la del bono a dos años cayó -52 puntos básicos hasta 3,72%.

Los tipos de largo plazo de Alemania aumentaron en previsión de mayores volúmenes de emisiones por sus planes de expansión fiscal. La rentabilidad del bono alemán a diez años subió +24 puntos básicos en el semestre hasta 2,61%.

Las primas de riesgo de la deuda periférica se relajaron, especialmente la de Italia (-29 puntos básicos en el semestre hasta 87 puntos básicos). La prima de riesgo española se redujo -6 puntos básicos hasta 64 puntos básicos.

Los diferenciales de crédito se ampliaron en el semestre, salvo en el caso del investment grade en euros.

El índice MSCI World de países desarrollados terminó subiendo +8,6% en el semestre y el índice MSCI Emergentes rebotó +13,7% (rentabilidad en dólares). El Eurostoxx subió +8,3%, batiendo a la bolsa americana (S&P500 +5,5% en dólares que quedaría en -6% si lo pasamos a euros). El Topix japonés registró un ligero repunte de +2,4%.

Se produjo una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, las financieras destacaron con un alza de +18,8% mientras que el sector de consumo cíclico registró una caída de -8,9%.

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la depreciación del dólar. Su cruce con el euro subió +13,8% en el semestre, situando el tipo de cambio cerca de 1,18, nivel que no se veía desde septiembre de 2021.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una corrección en el precio del petróleo (-9,4% el Brent hasta 67,6 dólares el barril). Por su parte, el oro se revalorizó +25,9% hasta 3.303 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El semestre comenzó con un aumento de la volatilidad tras el anuncio de aranceles recíprocos por parte del presidente Trump el 2 de abril, con tasas elevadas para varios países, lo que provocó una caída brusca del mercado y un aumento en los rendimientos de los bonos. Posteriormente, se anunció una pausa de 90 días en los aranceles para algunos países, generando una fuerte recuperación en los mercados. A pesar de ello, persistieron temores de recesión hasta que el informe de empleo de mayo mostró una economía más resiliente y se acordaron recortes temporales de aranceles entre EE. UU. y China.

En junio, la escalada geopolítica entre Israel e Irán provocó un aumento significativo en los precios del petróleo, seguido de un alto al fuego que estabilizó el mercado energético. A pesar de la volatilidad de los mercados, los datos económicos mostraron resistencia tanto en EE. UU. como en Europa, con indicadores que apuntaban a expansión y sin señales claras de que los aranceles anunciados por parte de EE. UU. impactaran la inflación ni incrementar la probabilidad de recesión. Las expectativas de posibles recortes de tasas por parte de la Fed se mantuvieron en dos bajadas para 2025.

En la última reunión, el BCE preparó a los mercados para una pausa en el ciclo de recortes de tasas. El mercado parece tener todo esto descontado para el BCE y estamos en un modo de espera y estar atento a los datos que irán saliendo en los próximos meses.

La perspectiva de los mercados de crédito también sigue siendo positiva. Los diferenciales de crédito están relativamente ajustados. Los bonos de crédito siguen apoyando de una demanda muy fuerte de inversores en bonos de alta calidad crediticia y parece que esa tendencia no cambiara en los próximos meses.

Hemos estado muy activos con la duración, elevándola la duración por encima de nuestro índice de referencia a principios del semestre, tomando en cuenta todas las noticias de mercado que se han ido desarrollando durante el periodo. En el mes de junio, con los bancos centrales aparentemente pausando los recortes de tasas, específicamente el BCE, ajustamos nuevamente la duración del fondo y actualmente cerramos el periodo con una duración de 3,75, en línea con el índice de

referencia.

Seguimos manteniendo una preferencia por los bonos de crédito frente a los bonos gubernamentales, con una sobre ponderación en el sector financiero.

De cara al futuro, los mercados primarios ofrecerán nuevas oportunidades que creemos serán una oportunidad para aumentar nuevamente los bonos corporativos, dado los sólidos escenarios fundamentales generales que estamos viendo hasta la fecha en las corporaciones y las instituciones financieras.

Durante el primer semestre del año, nos hemos movido en un rango de duración amplio, desde 3,75 años hasta los 4 años, para cerrar este periodo en 3,75 años.

Gestión activa de la duración del fondo durante el periodo a través de bonos corporativos y de bonos soberanos emitidos en euros.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo de la clase R ha aumentado un 23,46% en el periodo, siendo al final de este el que puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha aumentado un 0,51% en el periodo, siendo al final de este el que puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase R ha aumentado un 16,91% en el periodo, siendo al final de este el que puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase C ha disminuido un -23,10% en el periodo, siendo al final de este el que puede verse en el apartado 2 del presente informe.

Como consecuencia de dicha gestión, la clase R y la clase C han registrado una rentabilidad en el semestre del +1,40% y 1,55% respectivamente. Ambas están por encima de la de su índice de referencia, pero por debajo de la media de los fondos de Renta Fija Euro, dado su perfil de gestión más conservador frente a estos fondos de renta fija.

Los gastos directos soportados en el periodo de la clase R (comisión de gestión, depositario, auditoria…) han sido del 0,33%. Mientras en la clase C, estos han sido el 0,18%.

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. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año, la duración del fondo se ha ido moviendo en un rango entre 1,25 año hasta los 1,5 años, para cerrar este periodo en 1,50 años. Durante este semestre, los activos de renta fija han tenido un comportamiento estable durante este periodo. Por el lado de la deuda soberana, hemos visto más volatilidad de la habitual ante los diferentes cambios en geopolítica y sus posibles impactos en la economía mundial, aunque el segundo trimestre se ha estabilizado. En deuda corporativa, tanto la creciente demanda de altas rentabilidades, la mejora de los datos macroeconómicos y como se aleja la probabilidad de una recesión, ha provocado un mejor comportamiento de estos activos.

Durante el semestre, mantenemos la política de seguir cambiando algunas referencias de deuda a corto plazo para optimizar la cartera sin aumentar el riesgo. Durante este periodo y debido a la volatilidad de los mercados, hemos mantenido posiciones con vencimientos medios y cortos de la curva que ofrecen mejores rentabilidades. Sin embargo, hemos ido haciendo cambios en la duración mediante futuros que es más ágil y eficiente. Mantenemos la estructura con deuda española, italiana, aunque hemos incorporado algunas posiciones en deuda francesa de cara a una resolución política que de estabilidad al país. Estas inversiones se han realizado en nuevas emisiones de diferentes plazos, aunque siempre más sesgados hacia corto y medio plazo debido a la naturaleza del fondo.

Con respecto a la gestión de la liquidez estamos aprovechando diferentes alternativas en vencimientos de corto plazo con el objetivo de una aportación positiva a la rentabilidad. Hemos incorporado algunas referencias en letras españolas e italianas y además, para evitar la volatilidad en los largos plazos, e invertimos los excesos de liquidez en el repo con tasas positivas. También hemos participado en el mercado de pagares de empresa con vencimientos menores de 1 año, donde había una rentabilidad interesante y superior a las letras que hemos querido aprovechar.

El resultado de esta estrategia ha sido una aportación positiva a la rentabilidad del +2,07%. La aportación a la rentabilidad de la deuda soberana ha sido del +0,42%, destacando el bono italiano 6% 1/5/31 y el bono italiano 3,8% vto. 1/08/28 con unas revalorizaciones del +3,58% y +2,77% respectivamente.

En bonos corporativos y financieros, hemos incrementado la exposición en peso y en duración, ya que, a nuestro criterio, la deuda soberana ante las incertidumbres macroeconómicas podría tener más volatilidad. La aportación a la rentabilidad durante el periodo de este tipo de activos ha sido positiva con un +1,08% del total. Hemos participado en el mercado primario durante el semestre, pero con ciertos límites ya que, tanto la escasez de emisiones como la volatilidad del mercado en ciertos momentos nos han condicionado mucho. En secundario, hemos mantenido la estrategia de reforzar vía otros emisores de corto plazo para acompañar al mercado y para recomponer cartera después de algunos vencimientos. La aportación a la rentabilidad de este tipo de activos fue de +0,59% en el sector financiero y +0,49% en bonos corporativos. Las emisiones que mejor se comportaron fueron el bono Mitsubishi HC Capital 3,61% vencimiento 2/8/27 con una aportación de +0,03% y el bono UniCredito 3,3% vto. 16/7/29 con una aportación del +0,03%. En cambio, no hemos tenido emisiones en este tipo de activos con pérdidas que nos haya lastrado la rentabilidad durante el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 2,21%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados, durante el primer semestre, hemos ido realizando diferentes estrategias combinando futuros y opciones tanto como inversión como cobertura ante las nuevas incertidumbres.

El fondo ha realizado durante el primer semestre del año operaciones de compraventa de futuros sobre bonos de 2 y 5 años del gobierno alemán y francés. También se han tomado posiciones de cobertura en el futuro del bono italiano a 2 y 10 años, aun no estando posicionados en ese vencimiento, es el activo más líquido para realizar este tipo de estrategias. Como estrategia de valor añadido se ha invertido en la curva 2-10 en EE. UU. esperando una curva más positiva debido a una política fiscal expansiva más agresiva. Esto se realizó mediante futuros comprando el plazo corto y vendiendo el largo plazo y evitar el riesgo de divisa. Además, el fondo ha mantenido hasta cierre del año, una cobertura sobre índices de crédito del 5% sobre el patrimonio debido a los niveles tan elevados en las valoraciones de la renta fija corporativa.

El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido de -0,08% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 5,18%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,8 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,36%.

Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante este primer semestre, la volatilidad del valor liquidativo de ambas clases del fondo ha sido del 0,75%, por encima del índice de referencia en el mismo periodo que ha sido de 0,6%, mientras que la letra española a 12 meses ha presentado un nivel del 0,42%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque la Administración estadounidense cierre acuerdos comerciales con varios países, es previsible que el tipo del arancel efectivo medio de EE. UU. suba más de diez puntos porcentuales respecto al nivel de 2024. Este shock comercial tendrá un impacto negativo en el crecimiento global y desencadenará presiones inflacionistas en EE. UU., como adelantan los principales organismos, que se dejarán notar en el segundo semestre de 2025 y seguramente condicionen la evolución de la política monetaria del país.

Ahora bien, de momento la economía americana sigue evolucionando razonablemente bien, motivo por el cual la Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés sin cambios.

De cara a la segunda mitad del año el mercado descuenta dos bajadas y media por parte de la Fed.

En Europa, se aprecia una mejora de la actividad y del sentimiento que debería tener continuidad. En este entorno, no parecen necesarias más bajadas por parte del Banco Central Europeo, aunque el mercado sigue descontando un recorte

adicional en el segundo semestre.

El comportamiento de la renta fija seguirá dominado por las mismas dinámicas del primer semestre. A saber, la velocidad e intensidad de los recortes de tipos de los bancos centrales y la percepción sobre la situación fiscal de los países y sus necesidades de financiación.

Si se volvieran a vivir episodios de riesgo geopolítico y elevada volatilidad, no descartamos que los bonos soberanos puedan actuar como refugio.

En los activos de más riesgo, casi en mínimos de diferenciales, no habría mucho margen de recorrido adicional.

En Europa hay bastante consenso en esperar una última bajada de tipos por parte del Banco Central Europeo, para dejar el tipo de depósito en 1,75%. En EE. UU. el margen de bajadas es mucho mayor ya que los tipos de intervención están en el rango 4,25%-4,50%, aunque aquí también hay más incertidumbre pues no se ha alcanzado el objetivo de inflación y existe poca claridad sobre los impactos de los aranceles tanto en el crecimiento como sobre la inflación.

El mercado incorpora cinco bajadas por parte de la Reserva Federal de aquí a finales de 2026, que podrían ser más si se dieran las circunstancias adecuadas.

Preferimos situarnos en las partes cortas e intermedias de las curvas de tipos, más dependientes de los bancos centrales, y evitar las partes largas donde pesa más el componente fiscal.

Vigilamos el crédito por las oportunidades que puedan surgir, pero centrándonos en crédito de calidad.

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	%
ES0000012O59 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|2,40|2028-05-31	EUR	8.303	2,85	0	0,00
ES0000012G26 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|0,80|2027-07-30	EUR	6.228	2,14	0	0,00
ES0000012B88 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,40|2028-07-30	EUR	2.680	0,92	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.211	5,91	0	0,00
ES0000012K38 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|3,47|2025-05-31	EUR	0	0,00	6.294	2,45
ES0000012F92 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|3,38|2025-01-31	EUR	0	0,00	5.506	2,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	11.799	4,59
ES0413679525 - CEDULAS|BANKINTER CED HIP|3,05|2028-05-29	EUR	3.048	1,05	3.031	1,18
ES0213679HN2 - BONO|BKT|0,88|2026-07-08	EUR	0	0,00	1.468	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.048	1,05	4.499	1,75
ES0513495ZA9 - PAGARE|BANCO SANTANDER|2,56|2026-01-20	EUR	3.461	1,19	0	0,00
ES0513689O46 - PAGARE|BKT|2,69|2025-07-02	EUR	4.999	1,72	0	0,00
ES0521975468 - PAGARE|CAF|3,14|2025-03-18	EUR	0	0,00	795	0,31
ES0513689O04 - PAGARE|BKT|2,57|2025-09-10	EUR	6.974	2,39	6.880	2,68
ES0513689J84 - PAGARE|BKT|3,31|2025-01-22	EUR	0	0,00	4.991	1,94
ES0513689L23 - PAGARE|BKT|3,59|2025-01-02	EUR	0	0,00	4.999	1,95
ES0513495YD6 - PAGARE|BANCO SANTANDER|3,61|2025-01-28	EUR	0	0,00	3.492	1,36
ES0413900905 - BONO|CED HIP BANCO SANTAN|3,38|2026-01-11	EUR	1.920	0,66	1.922	0,75
ES0213679HN2 - BONO|BKT|0,88|2026-07-08	EUR	1.493	0,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.847	6,47	23.080	8,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.105	13,43	39.378	15,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L78 - REPO|BKT|1,95|2025-07-01	EUR	26.099	8,95	0	0,00
ES00000124C5 - REPO|BKT|2,95|2025-01-02	EUR	0	0,00	12.952	5,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		26.099	8,95	12.952	5,04
TOTAL RENTA FIJA		65.204	22,38	52.330	20,37
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		65.204	22,38	52.330	20,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0001444378 - BONO|DEUDA ESTADO ITALIA|6,00|2031-05-01	EUR	4.605	1,58	0	0,00
IT0005580094 - BONO|DEUDA ESTADO ITALIA|3,50|2031-02-15	EUR	0	0,00	2.521	0,98
IT0005595803 - BONO|DEUDA ESTADO ITALIA|3,45|2031-07-15	EUR	0	0,00	3.971	1,55
FR00140087C4 - BONO|LA BANQUE POSTALE|1,00|2028-02-09	EUR	1.528	0,52	1.514	0,59
IT0005548315 - BONO|DEUDA ESTADO ITALIA|3,80|2028-08-01	EUR	5.094	1,75	0	0,00
IT0005422891 - BONO|DEUDA ESTADO ITALIA|0,90|2031-04-01	EUR	2.202	0,76	0	0,00
FR0013516549 - BONO|DEUDA ESTADO FRANCES|2,66|2030-11-25	EUR	2.167	0,74	0	0,00
FR0011883966 - BONO|DEUDA ESTADO FRANCES|2,50|2030-05-25	EUR	0	0,00	2.474	0,96
FR0013286192 - BONO|ESTADO FRANCIA|0,75|2028-05-25	EUR	2.563	0,88	2.543	0,99
IT0004889033 - BONO|DEUDA ESTADO ITALIA|4,75|2028-09-01	EUR	6.489	2,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.647	8,46	13.024	5,07
PTPBTOGE0068 - RENTA FIJA|DEUDA PORTUGUESA|1,94|2025-11-21	EUR	2.877	0,99	0	0,00
IT0005652554 - BONO|DEUDA ESTADO ITALIA|1,96|2025-11-28	EUR	2.975	1,02	0	0,00
XS2166312939 - BONO|OMERS FINANCE TRUST|0,45|2025-05-13	EUR	0	0,00	4.931	1,92
IT0005534281 - BONO|DEUDA ESTADO ITALIA|3,40|2025-03-28	EUR	0	0,00	7.003	2,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.852	2,01	11.934	4,65
FR001400ZZC9 - BONO|KERLING PLC|3,13|2029-11-27	EUR	4.981	1,71	0	0,00
XS3063752888 - BONO|TYCO ELECTRONICS|2,50|2028-05-06	EUR	400	0,14	0	0,00
XS2342058117 - BONO|HOLDING D'INFRASTRUC|0,63|2028-09-14	EUR	2.795	0,96	0	0,00
XS2307764238 - BONO|GLENCORE FINANCE EUR|0,75|2029-03-01	EUR	1.385	0,48	0	0,00
XS1128224703 - BONO|EADS|2,13|2029-10-29	EUR	3.020	1,04	0	0,00
XS3002552993 - BONO|NOVO NORDISK|2,38|2028-05-27	EUR	4.308	1,48	0	0,00
XS3040316898 - BONO|COMPAG SAINT GOBAIN|2,75|2028-04-04	EUR	1.913	0,66	0	0,00
EU000A2SCAR0 - BONO|EUROPEAN FINANC STAB|2,50|2028-07-27	EUR	1.060	0,36	0	0,00
XS2972972017 - BONO|TOYOTA MOTOR FINANCE|3,13|2028-04-21	EUR	1.474	0,51	0	0,00
IT0005631822 - BONO|UNICREDIT SPA|3,30|2029-07-16	EUR	2.987	1,02	0	0,00
FR001400WK95 - BONO|RCI BANQUE|3,50|2028-01-17	EUR	1.371	0,47	0	0,00
XS2867261518 - BONO|MITSUBISHI HC CAP UK|3,62|2027-08-02	EUR	4.650	1,60	0	0,00
XS2954181843 - BONO|ARCELOR|3,13|2028-12-13	EUR	1.759	0,60	744	0,29
FR001400TSJ2 - BONO|LOUIS VUITON MOET HE|2,75|2027-11-07	EUR	1.213	0,42	1.205	0,47
XS2743029253 - BONO|BANCO SANTANDER|3,50|2028-01-09	EUR	2.555	0,88	0	0,00
XS2909821899 - BONO|IBERDROLA|2,63|2028-03-30	EUR	1.407	0,48	1.395	0,54
XS2900306171 - BONO|DAIMLERCHRYSLER AG|3,13|2028-03-23	EUR	2.230	0,76	2.215	0,86
XS2889374356 - BONO|CATERPILLAR INC|3,02|2027-09-03	EUR	964	0,33	960	0,37
XS2555187801 - BONO|CAIXABANK|5,38|2030-11-14	EUR	3.438	1,18	3.422	1,33
XS2827693446 - BONO|SWISSCOM AG-REG|3,50|2026-05-29	EUR	0	0,00	1.401	0,55
XS2820449945 - BONO|NOVO NORDISK|3,38|2026-05-21	EUR	0	0,00	3.520	1,37
XS2767979052 - BONO|INFINEON TECHNOLOGIE|3,38|2027-02-26	EUR	913	0,31	910	0,35
FR001400N5B5 - BONO|STELLANTIS NV|3,50|2027-07-19	EUR	1.420	0,49	1.414	0,55
XS2744121869 - BONO|TOYOTA|3,13|2027-01-11	EUR	1.759	0,60	1.751	0,68
XS2555925218 - BONO|AIB GROUP PLC|5,75|2029-02-16	EUR	2.155	0,74	0	0,00
XS2723549528 - BONO|COMPAG SAINT GOBAIN|3,75|2026-11-29	EUR	2.041	0,70	2.042	0,79
XS2715297672 - BONO|SANDOZ GROUP|3,97|2027-04-17	EUR	1.691	0,58	1.693	0,66
XS2719096831 - BONO|HEINEKEN NV|3,63|2026-11-15	EUR	1.271	0,44	1.274	0,50
XS2434710799 - BONO|NATIONAL GRID|0,41|2026-01-20	EUR	0	0,00	1.868	0,73
XS2696749626 - BONO|TOYOTA|4,00|2027-04-02	EUR	2.743	0,94	2.737	1,07
CH1214797172 - BONO|UBS GROUP AG|7,75|2029-03-01	EUR	2.973	1,02	0	0,00
XS2134245138 - BONO|COCA COLA|1,75|2026-03-27	EUR	0	0,00	4.249	1,65
XS2676816940 - BONO|NORDEA BANK AB (SS)|4,38|2026-09-06	EUR	1.779	0,61	1.777	0,69
XS1859010685 - BONO|CITIGROUP|1,50|2026-07-24	EUR	4.200	1,44	4.199	1,63
XS2628821873 - BONO|LLOYDS TSB BANK PLC|4,13|2027-05-30	EUR	2.595	0,89	0	0,00
XS2623129256 - BONO|DAIMLERCHRYSLER AG|3,88|2026-06-19	EUR	0	0,00	812	0,32
XS2623501181 - BONO|CAIXABANK|4,63|2027-05-16	EUR	2.486	0,85	2.471	0,96
XS2553801502 - BONO|BANCO DE SABADELL|5,13|2028-11-10	EUR	2.556	0,88	0	0,00
ES0413211A75 - CEDULAS|BBVA CED HIPOTECARIA|3,13|2027-07-17	EUR	2.249	0,77	2.242	0,87
XS2348237871 - BONO|CELLNEX TELECOM|1,50|2028-06-08	EUR	2.703	0,93	0	0,00
XS2267889991 - BONO|SNAM RETE GAS|2,00|2028-12-04	EUR	1.942	0,67	0	0,00
XS2462324745 - BONO|HALEON PLC|1,25|2026-03-29	EUR	0	0,00	1.917	0,75
XS2549702475 - BONO|TORONTO-DOMINIO|3,25|2026-04-27	EUR	0	0,00	2.368	0,92
XS2544624112 - BONO|BANK OF MONTREAL|2,75|2026-10-13	EUR	1.096	0,38	1.096	0,43
XS2497520705 - BONO|CELANESE CORP|4,78|2026-07-19	EUR	0	0,00	2.064	0,80
XS2465984289 - BONO|BANK OF IRELAND|1,88|2026-06-05	EUR	0	0,00	4.301	1,67
XS2434702424 - BONO|CAIXABANK|0,63|2028-01-21	EUR	1.650	0,57	1.625	0,63
XS2405390043 - BONO|SYDBANK A/S|0,50|2026-11-10	EUR	4.371	1,50	4.309	1,68
XS2384269101 - BONO|LEASEPLAN CORP|0,25|2026-09-07	EUR	1.766	0,61	1.736	0,68
XS2331216577 - BONO|BANCO SANTANDER|0,13|2026-04-14	EUR	0	0,00	1.445	0,56
XS1378880253 - BONO|BNP PARIBAS|2,88|2026-10-01	EUR	1.992	0,68	1.985	0,77
XS2289133915 - BONO|UNICREDIT SPA|0,33|2026-01-19	EUR	0	0,00	6.626	2,58
FR0013444759 - BONO|BNP PARIBAS|0,13|2026-09-04	EUR	1.651	0,57	1.615	0,63
XS1523250295 - BONO|EASTMAN CHEMICAL COM|1,88|2026-11-23	EUR	4.192	1,44	4.212	1,64
XS2244322082 - BONO|ROLLS ROYCE HOLDINGS|4,63|2026-02-16	EUR	0	0,00	1.018	0,40
FR0013508512 - BONO|CREDIT AGRICOLE|1,00|2026-04-22	EUR	0	0,00	1.018	0,40
XS2237434472 - BONO|FRESENIUS|0,38|2026-09-28	EUR	2.037	0,70	2.011	0,78
XS2081500907 - BONO|FCC SERV MEDIO AMBIE|1,66|2026-12-04	EUR	2.362	0,81	2.362	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2013574384 - BONO|FORD MOTOR COMP|2,39|2026-02-17	EUR	0	0,00	1.459	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102.501	35,20	87.468	34,04
XS2028816028 - BONO|BANCO DE SABADELL|0,88|2025-07-22	EUR	1.436	0,49	1.440	0,56
XS3093372806 - PAGARE|INTESA SANPAOLO SPA|2,12|2026-06-09	EUR	4.905	1,68	0	0,00
FR0013121753 - BONO|KLEPIERRE|1,88|2026-02-19	EUR	1.491	0,51	0	0,00
FR0129030476 - PAGARE|BPCE SA|2,67|2025-07-31	EUR	3.594	1,23	0	0,00
XS2914004424 - PAGARE|NOMURA BANK PLC|2,81|2025-10-01	EUR	3.483	1,19	3.434	1,34
FR0128816479 - PAGARE|BPCE SA|2,83|2025-09-30	EUR	4.975	1,71	4.907	1,91
BE0390154202 - BONO|BELFIUS BANK SA/NV|2,45|2027-09-13	EUR	1.703	0,58	1.703	0,66
XS2843834354 - PAGARE|INTESA SANPAOLO SPA|3,80|2025-06-12	EUR	0	0,00	4.942	1,92
XS2820449945 - BONO|NOVO NORDISK|3,38|2026-05-21	EUR	3.518	1,21	0	0,00
FR0128449354 - PAGARE|BPCE SA|3,64|2025-01-29	EUR	0	0,00	3.592	1,40
FR001400N9V5 - BONO|SOCIETE GENERAL|2,74|2026-01-19	EUR	2.605	0,89	2.607	1,01
XS2747616105 - BONO|ABN AMRO BANK NV|2,88|2027-01-15	EUR	3.219	1,10	3.222	1,25
DE000A3826Q8 - BONO|DEUTSCHE BANK AG|2,93|2026-01-15	EUR	1.707	0,59	1.708	0,66
XS1316569638 - BONO|AUTOSTRADE SPA|1,88|2025-11-04	EUR	1.938	0,66	1.943	0,76
DE000A3LRS64 - BONO|MERCEDES-BENZ GROUP|2,81|2025-12-01	EUR	3.003	1,03	3.006	1,17
FR001400L248 - BONO|THALES, S.A.|4,00|2025-10-18	EUR	1.702	0,58	1.710	0,67
XS2434710799 - BONO|NATIONAL GRID|0,41|2026-01-20	EUR	1.858	0,64	0	0,00
XS2134245138 - BONO|COCA COLA|1,75|2026-03-27	EUR	4.233	1,45	0	0,00
XS2652775789 - BONO|TORONTO-DOMINIO|2,69|2025-07-21	EUR	3.003	1,03	3.007	1,17
XS2623129256 - BONO|DAIMLERCHRYSLER AG|3,88|2026-06-19	EUR	810	0,28	0	0,00
XS2613658470 - BONO|ABN AMRO BANK NV|3,75|2025-04-20	EUR	0	0,00	1.502	0,58
DE000A3LGGL0 - BONO|MERCEDES-BENZ INT FI|3,40|2025-04-13	EUR	0	0,00	3.505	1,36
XS2595361978 - BONO|AT&T|3,28|2025-03-06	EUR	0	0,00	1.600	0,62
XS2577740157 - BONO|TORONTO-DOMINIO|3,67|2025-01-20	EUR	0	0,00	3.003	1,17
XS2576255751 - BONO|NATWEST BANK|3,25|2026-01-13	EUR	3.703	1,27	3.711	1,44
XS2573331324 - BONO|ABN AMRO BANK NV|3,63|2026-01-10	EUR	506	0,17	507	0,20
XS2462324745 - BONO|HALEON PLC|1,25|2026-03-29	EUR	1.912	0,66	0	0,00
XS2549702475 - BONO|TORONTO-DOMINIO|3,25|2026-04-27	EUR	2.369	0,81	0	0,00
XS2009152591 - BONO|EASYJET PLC|2025-06-11	EUR	0	0,00	1.920	0,75
XS2485259241 - BONO|BBVA|1,75|2025-11-26	EUR	3.989	1,37	3.964	1,54
XS1558013360 - BONO|IMPERIAL BRANDS PLC|1,38|2025-01-27	EUR	0	0,00	2.409	0,94
XS2443921056 - BONO|INFINEON TECHNOLOGIE|0,63|2025-02-17	EUR	0	0,00	1.337	0,52
XS2432293673 - BONO|ENEL SPA|0,25|2025-11-17	EUR	3.418	1,17	3.380	1,32
XS2375836553 - BONO|BECTON DICKINSON|0,03|2025-08-13	EUR	1.992	0,68	1.965	0,76
XS2342059784 - BONO|BARCLAYS BANK|4,03|2026-05-12	EUR	0	0,00	2.670	1,04
XS2331216577 - BONO|BANCO SANTANDER|0,13|2026-04-14	EUR	1.469	0,50	0	0,00
XS2322254165 - BONO|GOLDMAN SACHS GROUP|3,87|2026-03-19	EUR	0	0,00	3.422	1,33
XS2176621170 - BONO|ING GROEP|2,13|2026-02-26	EUR	1.490	0,51	0	0,00
XS2293577354 - BONO|BANCO SANTANDER|2,85|2026-01-29	EUR	3.509	1,20	3.515	1,37
XS2289133915 - BONO|UNICREDIT SPA|0,33|2026-01-19	EUR	6.718	2,30	0	0,00
FR0014001JP1 - BONO|BANQUE PSA FIN|-0,02|2025-01-22	EUR	0	0,00	2.298	0,89
XS2244322082 - BONO|ROLLS ROYCE HOLDINGS|4,63|2026-02-16	EUR	1.017	0,35	0	0,00
XS1808351214 - BONO|CAIXABANK|2,25|2025-04-17	EUR	0	0,00	2.579	1,00
XS2013574384 - BONO|FORD MOTOR COMP|2,39|2026-02-17	EUR	1.456	0,50	0	0,00
FR0013416146 - BONO|GROUPE AUCHAN SA|2,38|2025-04-25	EUR	0	0,00	676	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		82.731	28,34	81.184	31,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		215.731	74,01	193.610	75,33
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		215.731	74,01	193.610	75,33
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		215.731	74,01	193.610	75,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		280.935	96,39	245.940	95,70

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

1) Datos globales

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas): 26.099.920,00

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 8,95%

2) Datos relativos a la concentración

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

10 principales contrapartes: Bankinter (100%)

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

Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España

Calidad de la garantía: Rating Emisor: F1/A- (Fitch); P2/Baa1 (Moodys)

Vencimiento de la garantía: Más de 1 año

Moneda de la garantía: EUR

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

País de la contraparte: España

Liquidación: Bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías.

Garantía reutilizada: 0

Rendimiento: N/A

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC

Número de custodios: 1

Nombre: Bankinter

Importe custodiado: 100%

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

N/A

7) Datos sobre el rendimiento y coste

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

terminos absolutos: 1.413,75 €

rendimiento: 1,95%

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 198.171,56 euros.

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