

BANKINTER PREMIUM DEFENSIVO, FI

Nº Registro CNMV: 5043

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: 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 10% 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,68	0,64	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,20	1,96	2,28

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	3.837.412,62	3.608.532,10	581	562	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE A	1.814.169,56	1.560.859,32	1.344	1.155	EUR	0,00	0,00	50000	NO
CLASE R	228.944,67	180.020,22	664	541	EUR	0,00	0,00	10000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	405.847	375.063	400.530	416.295
CLASE A	EUR	188.726	159.774	162.564	159.503
CLASE R	EUR	23.709	18.353	13.661	33.530

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	105,7606	103,9379	99,7460	94,5440
CLASE A	EUR	104,0287	102,3627	98,4835	93,6747
CLASE R	EUR	103,5571	101,9492	98,1840	93,4832

(*)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		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,75	1,39	0,36	0,67	2,27				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	04-04-2025	-0,41	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	14-04-2025	0,28	15-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,55	1,47	1,63	1,55	1,46				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80				
BENCHMARK BK PREMIUM DEFENSIVO	1,53	1,65	1,40	1,30	1,39				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,66	1,66	1,71	2,11	2,09				

(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.

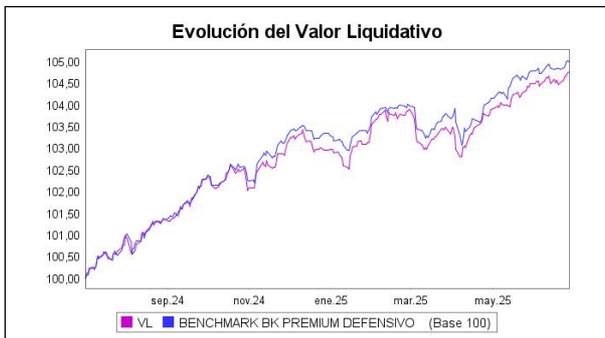
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,43	0,44	0,46

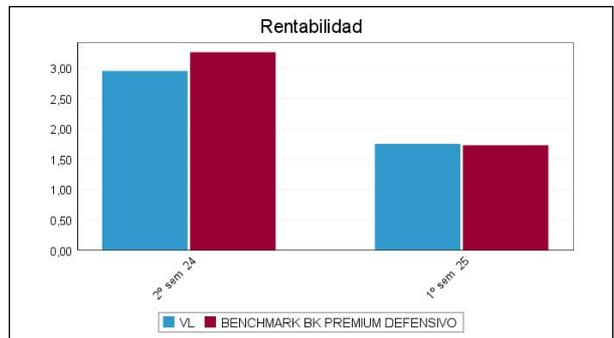
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,63	1,32	0,30	0,61	2,20				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	04-04-2025	-0,41	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	14-04-2025	0,28	15-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,55	1,47	1,63	1,55	1,46				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80				
BENCHMARK BK PREMIUM DEFENSIVO	1,53	1,65	1,40	1,30	1,39				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,69	1,69	1,74	2,13	2,12				

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

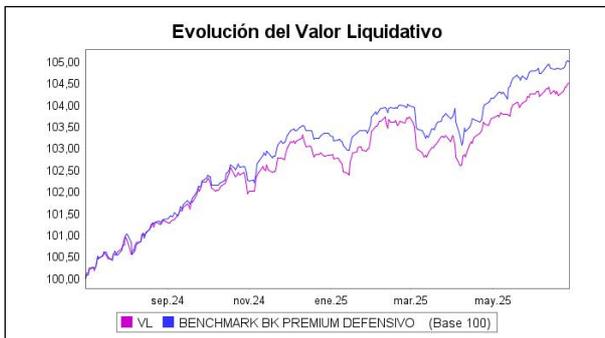
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,78	0,78	0,79	0,81

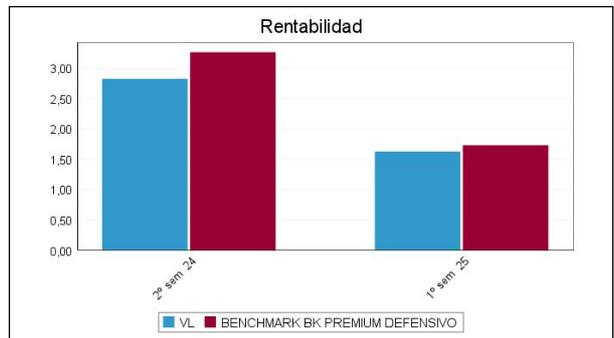
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,58	1,30	0,27	0,58	2,18				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	04-04-2025	-0,41	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	14-04-2025	0,28	15-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,55	1,47	1,63	1,55	1,46				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80				
BENCHMARK BK PREMIUM DEFENSIVO	1,53	1,65	1,40	1,30	1,39				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,90	1,90	1,98	2,03	2,09				

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

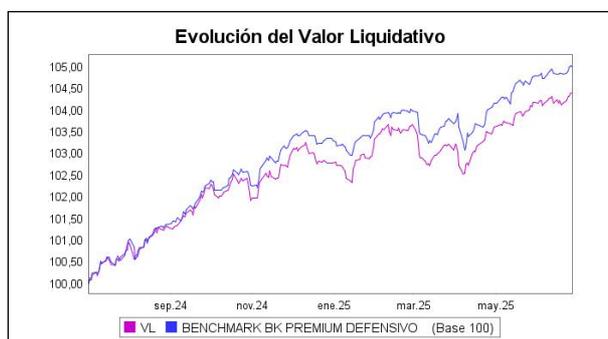
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,21	0,22	0,22	0,88	0,88	0,88	

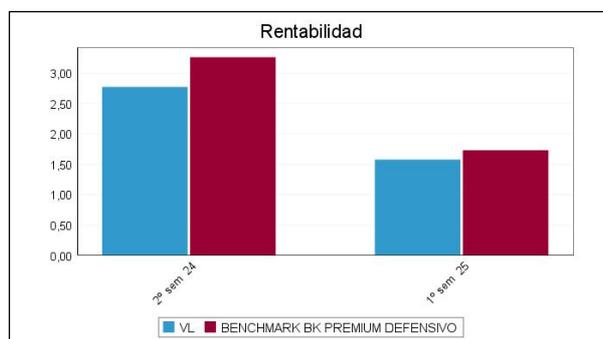
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.226.104	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.543.025	29.402	1,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
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	598.970	96,88	534.974	96,71
* Cartera interior	88.891	14,38	79.223	14,32
* Cartera exterior	501.454	81,10	446.947	80,79
* Intereses de la cartera de inversión	8.626	1,40	8.804	1,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.584	3,01	17.166	3,10
(+/-) RESTO	727	0,12	1.050	0,19
TOTAL PATRIMONIO	618.281	100,00 %	553.190	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	553.190	526.484	553.190	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,59	2,16	9,59	377,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,75	2,84	1,75	-33,84
(+) Rendimientos de gestión	2,06	3,15	2,06	-29,90
+ Intereses	1,27	1,22	1,27	11,52
+ Dividendos	0,09	0,06	0,09	50,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,54	1,51	0,54	-61,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,50	0,24	0,50	122,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	-0,03	0,13	-659,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,42	0,10	-0,42	-537,93
± Otros resultados	-0,05	0,04	-0,05	-237,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,31	5,72
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,24	7,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-13,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-13,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	618.281	553.190	618.281	

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

3. Inversiones financieras

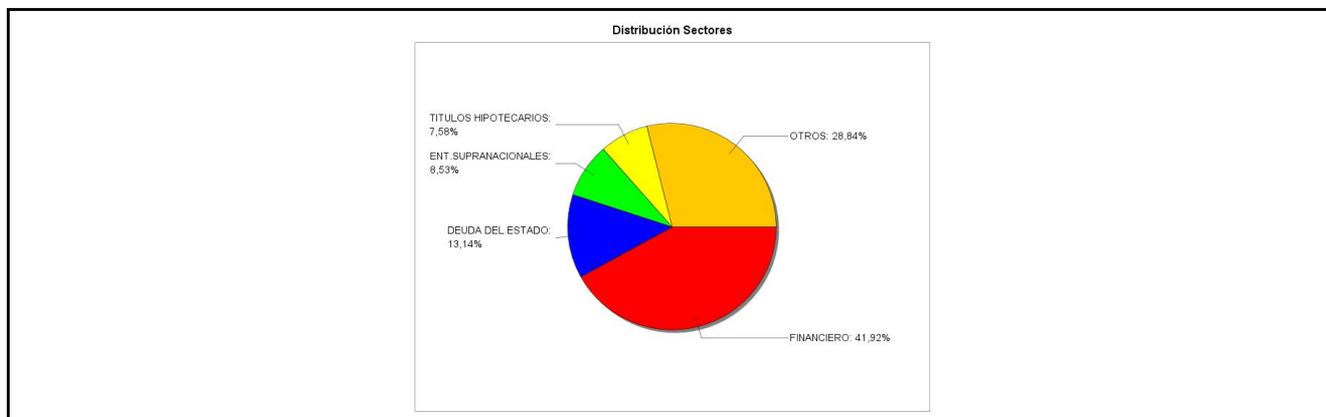
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	66.533	10,77	78.213	14,15
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	21.462	3,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	87.995	14,24	78.213	14,15
TOTAL RV COTIZADA	888	0,14	1.003	0,18
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	888	0,14	1.003	0,18
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	88.883	14,38	79.217	14,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	443.067	71,69	411.877	74,51
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	443.067	71,69	411.877	74,51
TOTAL RV COTIZADA	19.476	3,19	18.987	3,47
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	19.476	3,19	18.987	3,47
TOTAL IIC	38.806	6,28	16.149	2,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	501.350	81,16	447.013	80,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	590.233	95,54	526.230	95,22

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
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 5300 SEP25	124	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP25	C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 6100 SEP25	268	Inversión
Total subyacente renta variable		392	
TOTAL DERECHOS		392	
BON BUNDESSCHATZANWEISUGEN 1.7% 10-06-27	V/ FUTURO EURO-SCHATZ SEP25	9.131	Inversión
BON CAISSE D AMORT 2.875% 25-05-2030	V/ Compromiso	2.000	Inversión
Total subyacente renta fija		11131	
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 5700 SEP25	22	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4950 SEP25	58	Inversión
INDICE MSCI EM	C/ Fut. FUT MINI MSCI EMERG SEP25	1.736	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP25	V/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 5600 SEP25	109	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP25	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 6450 SEP25	63	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 PR	V/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 SEP25	163	Inversión
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX SEP25	989	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP25	4.394	Inversión
Total subyacente renta variable		7533	
EURO	C/ Fut. FUT EURO DOLAR SEP25	5.728	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5728	
TOTAL OBLIGACIONES		24393	

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

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 3.000.000,00 euros (0,52% sobre patrimonio medio del semestre) para operaciones de venta únicamente.

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 4.145,90 euros y 235,00 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.

Durante este semestre se ha mantenido en un nivel de inversión en renta variable del 7% y con una estructura de protección de opciones.

En Renta Fija hemos adoptado una postura más defensiva, reduciendo nuestra exposición a los bonos corporativos privados y financieros. Hemos aumentado nuestra posición en efectivo y reducimos la posición bonos gubernamentales, (España, Italia y Francia), para proporcionar estabilidad e implementar una posición más defensiva en nuestras carteras de renta fija. Seguimos manteniendo una preferencia por los bonos de crédito frente a los bonos gubernamentales, con una sobreponderación 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 hemos cerrado este periodo con una duración del fondo de 1,98 años.

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 B ha aumentado un 8,21% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase A ha aumentado un 18,12% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase R ha aumentado un 29,18% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase B ha aumentado un 3,38% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase A ha aumentado un 16,36% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase R ha aumentado un 22,74% 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 +1,63% en la clase A, +1,75% en la clase B y +1,58% en la clase R.

Durante el periodo considerado del semestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,43% en su rentabilidad para la clase R correspondiendo un -0,43 % a los gastos del propio fondo y un -0,00 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos; del -0,38% para la clase A correspondiendo un -0,38 % a los gastos del propio fondo y un -0,00 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos; del -0,26% para la clase B correspondiendo un -0,25% a los gastos del propio fondo y un -0,01 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido de 1,96%.

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.

A lo largo del período hemos realizado varios movimientos tanto en términos de nivel de inversión, como de asset allocation geográfico, sectorial y de exposición a USD.

El primer movimiento destacable fue durante el mes de marzo, cuando decidimos realizar unas coberturas a través de una estrategia de put spread con venta de call. De esta forma, manteníamos niveles de inversión, pero tomábamos un posicionamiento cauto. Al mismo tiempo, decidimos reducir la exposición de USD y tomar un posicionamiento sectorial más defensivo. Con esto, la idea era tratar de proteger las carteras lo máximo posible ante la incertidumbre provocada por los aranceles anunciados por la administración Trump.

Durante el mes de abril, decidimos reducir nuestra exposición a USA en 2% en favor de Europa y Japón. Entendíamos que la mayor tensión comercial iba a ser entre China y USA y eso podría penalizar a ambas geografías. Además, aprovechamos para reducir de nuevo el riesgo dólar de las carteras. Desde el punto de vista sectorial, seguimos dando un sesgo defensivo a las carteras reduciendo consumo discrecional (autos y lujo) para dirigirlo a consumo estable y farma.

Tras esto, aprovechando la tregua comercial entre USA y China, en mayo decidimos incrementar la exposición a Emergentes. Respecto al dólar, volvemos a reducir niveles. Y desde el punto de vista sectorial, empezamos a tomar posiciones algo más cíclicas a través de tecnología e industriales, bajando exposición a consumo estable y utilities.

Finalmente, en junio decidimos rolar la estrategia de opciones hasta septiembre. Además, ajustamos niveles de inversión bruto.

Terminamos el semestre invertidos al 7,5% de inversión.

A nivel de posicionamiento geográfico, 26% Europa 60% USA, 5% Japón 9% Emergentes.

Mantenemos una posición de dólar del 1,88%.

Dentro de la cartera de renta variable los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo durante el semestre han sido THALES SA (0,04%) INVESCO S&P 500 EUR HDG ACC (0,03%), BNP PARIBAS (0,02%), ISHARES MSCI EMU SML-C ACC (0,02%), ING GROEP (0,017%) Por el contrario, los que más han detraído han sido, CTLX AMER SMLR COS 9EH EUR (-0,023%) ISHARES RUSSELL 2000 ETF (-0,021%) NOVO NORDISK A/S-B(0,017%) UNITEDHEALTH GROUP INC (-0,016%) ALPHABET INC-CL C (-0,015%)

En Renta Fija, reducimos la sensibilidad a tipos de interés del fondo a 1,98 años.

Por tipología de activos los bonos de gobierno y similares suponen un 26,24% del patrimonio, casi siete puntos menos que el semestre anterior. El peso en entidades financieras se cerró 43,45%, cuatro puntos menos que diciembre 2024, y los de corporativos se sitúa en 15,00%, tres puntos por encima del semestre anterior. Las duraciones medias son de 3,56, 1,42 y 2,68 respectivamente. Es decir, vencimientos muy cortos en los activos de crédito.

Durante el primer semestre las ventas de bonos corporativos más significativas eran los siguientes: Ford (F5,125% 20/02/2029), Caterpillar (CAT 3,023% 03/09/2027) y Syngenta (SYNNVX 3,375% 16/04/2026). Los bonos corporativos que hemos incorporado más significativos son: Orange (ORAFP 1,25% 07/07/2027), Kering (KERFP 0,75% 13/05/2028), Equinor (EQNR 1,25% 17/02/2027), Novo Nordisk (NOVOB 2,375% 27/05/2028), Pfizer (PFE 2,875% 19/05/2029), Rolls Royce (ROLLS 1,625% 09/05/2028), Saint Gobain (SGOFP 2,75% 04/04/2028) y Electricite de France (EDF 2%

02/10/2030).

Los bonos financieros incorporado más significativos en el periodo han sido: CIBC (CM Frn 03/02/2028), Bank of Nova Scotia (BNS Frn 06/03/2029), Barclays (BACR Frn 14/05/2029), Credit Agricole (ACAFP 5,50% 28/08/2033), Australia & NZ Bank (ANZ 0,669% 05/05/2031), Bank of Ireland (BKIR 1,375% 11/08/2031) y KBC Bank (KBCBB 0,625% 07/12/2031).

Las ventas de bonos gubernamentales más significativo eran los siguientes: España (SPGB 1,45% 30/04/2027, SPGB 2,50% 31/05/2027 y SPGB 0,80% 30/07/2027), Italia (BTPS 3,10% 28/08/2026, BTPS 0,85% 15/01/2027, BTPS 2,65% 01/12/2027 y BTPS 0,85% 15/01/2027) y Francia (FRTR 0,75% 25/05/2028 y FRTR 2,50% 24/09/2027).

Los bonos que más han aportado al fondo en el periodo:

CCBGB 1,25% 06/04/2034 +3,45%, CEPSA 4,125% 11/04/2031 +3,33%, BNP 1,125% 15/01/2032 +3,11%, ACAFP 5,50% 28/08/2033 +3,02%, ATOSTR 1,875% 26/09/2029 y SANUK 0,603% 13/09/2029 +2,97%.

Los valores que se quedaron atrás en este periodo:

F 5,125% 20/02/2029 -1,81%, KFW 2,875% 28/12/29 -0,72%, BNP 3,583% 15/01/2031 -0,48%, EU 2,875% 06/12/2027 -0,32%, bono gubernamental francés FRTR 2,50% 24/09/2027 -0,27% y bono gubernamental español SPGB 1,45% 31/10/2027 -0,26%.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del +1,96%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

También se han realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles para ajustar los niveles de inversión a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro de Stoxx Europa 600 y el S&P500. Por otro lado, hemos realizado operaciones sobre el futuro del eurodólar 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 +0.13% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases A, B y R, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo, de un 4,92%.

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 con la citada demanda.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A, B y R ha estado alrededor del 1,55%, volatilidad inferior a la de su benchmark como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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.

Si se empiezan a publicar datos macroeconómicos débiles en Estados Unidos podrían volver las dudas sobre el ciclo económico y los beneficios empresariales.

Dicho esto, el posicionamiento en renta variable general de los inversores no es elevado, y eso debería dar soporte al mercado, así como los sólidos fundamentales de la tecnología y la temática de la Inteligencia Artificial.

Por otro lado, es posible que se produzca cierta rotación desde los activos americanos hacia el resto del mundo, movimiento que se vería favorecido si continuara la debilidad del dólar. Este factor y el riesgo arancelario podrían favorecer las acciones de las compañías más domésticas frente a las exportadoras, tanto en Estados Unidos como en Europa.

El índice S&P500 cotiza con una ratio de valoración precio/beneficio de 22x, por encima de su media histórica de la última década de 16x. Las valoraciones en Europa y otras regiones no son tan exigentes, por lo que tendrían mayor margen de revalorización, siempre que el contexto geopolítico no se deteriore.

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	7.046	1,14	0	0,00
ES00001010P7 - BONO COM AUTONOMA MADRID 3,17 2029-07-30	EUR	2.335	0,38	2.325	0,42
ES0000012M77 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,50 2027-05-31	EUR	0	0,00	8.011	1,45
ES0000012I08 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,94 2028-01-31	EUR	0	0,00	8.007	1,45
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	0	0,00	6.244	1,13
ES0000012F43 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	19.751	3,19	0	0,00
ES0000012E51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,45 2029-04-30	EUR	0	0,00	958	0,17
ES0000012B88 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	9.708	1,57	5.267	0,95
ES0000012B39 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	0	0,00	6.735	1,22
ES0000012A89 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	0	0,00	1.950	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		38.840	6,28	39.497	7,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO 4,38 2028-07-30	EUR	0	0,00	1.144	0,21
ES0213679OP3 - BONO BKT 4,88 2031-09-13	EUR	1.086	0,18	2.711	0,49
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO 5,63 2027-06-07	EUR	5.256	0,85	5.250	0,95
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	4.670	0,76	4.650	0,84
ES0413679525 - CEDULAS BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	6.095	0,99	6.062	1,10
ES0413900848 - CEDULAS SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	1.983	0,32	1.973	0,36
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	0	0,00	1.893	0,34
ES0213679OF4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	8.603	1,39	8.475	1,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.693	4,49	32.158	5,82
ES0413900590 - CEDULAS CED HIP BANCO SANTAN 0,01 2025-02-27	EUR	0	0,00	4.971	0,90
ES0513689J50 - PAGARE BKT 3,80 2025-04-09	EUR	0	0,00	1.588	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	6.559	1,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		66.533	10,77	78.213	14,15
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	21.462	3,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		21.462	3,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		87.995	14,24	78.213	14,15
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	326	0,06
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	195	0,03	219	0,04
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	115	0,02	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	130	0,02	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	448	0,07	459	0,08
TOTAL RV COTIZADA		888	0,14	1.003	0,18
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		888	0,14	1.003	0,18
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		88.883	14,38	79.217	14,33
IT0005607269 - BONO BUONI POLIENNALI 3,10 2026-08-28	EUR	0	0,00	4.047	0,73
IT0005611055 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,00 2029-10-01	EUR	12.744	2,06	3.021	0,55
FR001400NBC6 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,50 2027-09-24	EUR	0	0,00	2.006	0,36
IT0005584849 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,35 2029-07-01	EUR	2.069	0,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005467482 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,45 2029-02-15	EUR	0	0,00	3.185	0,58
EU000A3K4EW6 - BONO CEE 2,88 2027-12-06	EUR	0	0,00	2.033	0,37
IT0005500068 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,65 2027-12-01	EUR	11.124	1,80	11.031	1,99
IT0005548315 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,80 2028-08-01	EUR	0	0,00	10.410	1,88
IT0005495731 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,80 2029-06-15	EUR	13.194	2,13	16.040	2,90
XS2539371653 - BONO ONTARIO TEACHERS 3,30 2029-10-05	EUR	2.067	0,33	2.051	0,37
XS2454764429 - BONO CONSEJO EUROPA 0,13 2027-03-10	EUR	942	0,15	942	0,17
IT0005433690 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,25 2028-03-15	EUR	1.894	0,31	0	0,00
IT0005390874 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	0	0,00	1.941	0,35
FR0013407236 - BONO ESTADO FRANCIA 0,50 2029-05-25	EUR	3.705	0,60	0	0,00
FR0013286192 - BONO ESTADO FRANCIA 0,75 2028-05-25	EUR	0	0,00	4.705	0,85
IT0005323032 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	0	0,00	1.970	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47.739	7,71	63.381	11,46
FR0128690668 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,72 2025-03-19	EUR	0	0,00	6.951	1,26
FR0128690635 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,64 2025-02-05	EUR	0	0,00	4.980	0,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	11.930	2,16
XS2698464885 - BONO CED SUMITOMO BANK 4,09 2028-04-19	EUR	2.097	0,34	2.084	0,38
FR0013512407 - BONO KERLING PLC 0,75 2028-05-13	EUR	3.779	0,61	0	0,00
XS2534984716 - CEDULAS CED COVENTRY BLDG SO 2,63 2026-12-07	EUR	3.019	0,49	0	0,00
FR0013506292 - BONO ORANGE SA 1,25 2027-07-07	EUR	1.076	0,17	0	0,00
XS3002552993 - BONO NOVO NORDISK 2,38 2028-05-27	EUR	4.308	0,70	0	0,00
XS3019313363 - BONO PFIZER INC 2,88 2029-05-19	EUR	1.058	0,17	0	0,00
FR001400ZPR8 - BONO CAISSE D'AMORT DETTE 2,38 2028-09-24	EUR	1.402	0,23	0	0,00
FR001400X6D7 - BONO CAISSE D'AMORT DETTE 2,88 2030-05-25	EUR	2.026	0,33	0	0,00
XS2366407018 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,80 2030-10-18	EUR	894	0,14	0	0,00
EU000A2SCAT6 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,63 2030-05-07	EUR	2.015	0,33	0	0,00
XS2105085208 - BONO CONSEJO EUROPA 0,05 2030-01-21	EUR	1.789	0,29	0	0,00
XS3040316898 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 2,75 2028-04-04	EUR	2.316	0,37	0	0,00
FR0013368545 - BONO ELECTRICITE FRANCE 2,00 2030-10-02	EUR	1.888	0,31	0	0,00
XS2481285349 - BONO CED ROYAL BANK CANAD 1,50 2027-09-15	EUR	1.961	0,32	0	0,00
FR001400WJ56 - BONO BPIFRANCE SACA 2,75 2029-02-25	EUR	3.025	0,49	0	0,00
FR001400SCU5 - BONO BPIFRANCE SACA 2,75 2029-05-25	EUR	5.037	0,81	0	0,00
EU000A2SCAR0 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,50 2028-07-27	EUR	2.525	0,41	0	0,00
FR001400TM31 - CEDULAS HIP CIE FINANCEMENT 2,63 2029-10-29	EUR	2.001	0,32	0	0,00
EU000A4D5QM6 - BONO CEE 2,63 2028-07-04	EUR	12.211	1,98	0	0,00
IT0005631822 - BONO UNICREDIT SPA 3,30 2029-07-16	EUR	2.987	0,48	0	0,00
XS2887903966 - BONO KFW 2,38 2029-10-04	EUR	2.006	0,32	0	0,00
XS2954181843 - BONO ARCELOR 3,13 2028-12-13	EUR	1.708	0,28	1.686	0,30
XS2547591474 - CEDULAS CED SUMITOMO BANK 3,60 2026-02-16	EUR	0	0,00	5.048	0,91
EU000A3L1CN4 - BONO CEE 2,88 2029-10-05	EUR	9.186	1,49	0	0,00
FR001400BB83 - BONO BPIFRANCE SACA 2,13 2027-11-29	EUR	2.694	0,44	6.911	1,25
FR0013367604 - BONO BPIFRANCE SACA 0,88 2028-09-26	EUR	9.041	1,46	8.958	1,62
XS1617845679 - BONO IBM 1,50 2029-05-23	EUR	1.901	0,31	1.887	0,34
XS2909821899 - BONO IBERDROLA 2,63 2028-03-30	EUR	2.412	0,39	2.391	0,43
XS2305600723 - BONO SANT CONSUMER FINANC 2,86 2026-02-23	EUR	0	0,00	1.924	0,35
XS2900391777 - BONO SANDOZ GROUP 3,25 2029-09-12	EUR	4.260	0,69	3.229	0,58
XS2889374356 - BONO CATERPILLAR INC 3,02 2027-09-03	EUR	0	0,00	1.616	0,29
IT0005579807 - BONO CED MEDIOBANCA DI CR 3,25 2028-11-30	EUR	2.048	0,33	2.033	0,37
XS2874384279 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 3,25 2029-08-09	EUR	3.555	0,58	3.537	0,64
XS1688199949 - BONO AUTOSTRADE SPA 1,88 2029-09-26	EUR	1.902	0,31	1.877	0,34
DE000A168Y55 - BONO KFW 0,38 2026-03-09	EUR	0	0,00	965	0,17
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	4.722	0,76	4.683	0,85
DE000A30VM78 - BONO KFW 2,88 2029-12-28	EUR	0	0,00	714	0,13
DK0030393665 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 3,88 2027-07-05	EUR	2.470	0,40	0	0,00
XS2800064912 - BONO CEPSA, S.A. 4,13 2031-04-11	EUR	1.020	0,16	1.007	0,18
XS2101325111 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 0,01 2027-01-14	EUR	931	0,15	929	0,17
BE6331190973 - BONO BELFIUS BANK SA NV 1,25 2029-01-05	EUR	1.793	0,29	1.773	0,32
XS2459053943 - BONO CED ANZ NEW ZEALAND 0,90 2027-03-23	EUR	1.905	0,31	1.902	0,34
XS2337335710 - BONO CED CANADIAN IMP BAN 0,01 2029-04-30	EUR	1.804	0,29	0	0,00
XS2436160936 - BONO CED NAT BANK CANADA 0,13 2027-01-27	EUR	2.802	0,45	2.799	0,51
XS2782117464 - BONO CED HIP TORONTO DOMI 3,19 2029-02-16	EUR	5.121	0,83	5.097	0,92
XS2767979052 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 3,38 2027-02-26	EUR	913	0,15	910	0,16
XS2764264607 - BONO ING GROEP 3,88 2029-08-12	EUR	4.452	0,72	2.370	0,43
XS2751666426 - BONO ENEL SPA 3,38 2028-07-23	EUR	3.867	0,63	4.862	0,88
XS2747766090 - BONO ELECTRICIDAD PORTUGA 3,50 2030-07-16	EUR	2.041	0,33	0	0,00
EU000A3K4EN5 - BONO CEE 3,13 2028-12-05	EUR	3.097	0,50	3.079	0,56
XS2747270630 - BONO GENERAL MOTORS 3,90 2028-01-12	EUR	4.020	0,65	4.006	0,72
XS2745115837 - BONO NATWEST BANK 3,63 2029-01-09	EUR	2.696	0,44	2.690	0,49
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR COMP 5,13 2029-02-20	EUR	0	0,00	2.111	0,38
XS2385791046 - BONO BANCO SANTANDER 0,60 2029-09-13	EUR	1.837	0,30	1.808	0,33
XS2462324232 - BONO BANK OF AMERICA 1,95 2026-10-27	EUR	2.934	0,47	2.931	0,53
XS1788515606 - BONO NATWEST BANK 1,75 2026-03-02	EUR	0	0,00	644	0,12
XS2434710799 - BONO NATIONAL GRID 0,41 2026-01-20	EUR	0	0,00	3.736	0,68
XS1135277140 - BONO SHELL PLC 1,63 2027-01-20	EUR	2.867	0,46	2.865	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400KDS4 - BONO CREDIT AGRICOLE 5,50 2028-08-28	EUR	4.304	0,70	4.265	0,77
XS2534785865 - BONO BBVA 3,38 2027-09-20	EUR	512	0,08	510	0,09
XS2679878319 - BONO BANCO SANTANDER 4,38 2027-09-13	EUR	3.123	0,51	3.118	0,56
XS2575952697 - BONO BANCO SANTANDER 3,88 2028-01-16	EUR	3.088	0,50	3.085	0,56
XS2630417124 - BONO CAIXABANK 6,13 2028-11-30	EUR	3.263	0,53	3.262	0,59
FR001400JEA2 - BONO STELLANTIS NV 4,00 2027-01-21	EUR	1.532	0,25	1.528	0,28
XS2649712689 - BONO CAIXABANK 5,00 2029-07-19	EUR	1.719	0,28	1.717	0,31
FR0013398070 - BONO BNP PARIBAS 2,13 2027-01-23	EUR	3.933	0,64	3.922	0,71
PTEDPUOM0008 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	1.037	0,17	1.033	0,19
XS2200150766 - BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	2.855	0,46	2.856	0,52
XS2623129256 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,88 2026-06-19	EUR	0	0,00	913	0,17
XS2636592102 - BONO BBVA 5,75 2028-06-15	EUR	5.344	0,86	5.324	0,96
IT0005549362 - BONO UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	7.352	1,19	7.342	1,33
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2028-04-04	EUR	0	0,00	985	0,18
XS2389757944 - BONO ANZ NEW ZEALAND 0,20 2027-09-23	EUR	932	0,15	927	0,17
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	3.933	0,64	3.935	0,71
XS2511301322 - BONO TORONTO-DOMINIO 2,55 2027-08-03	EUR	7.987	1,29	5.967	1,08
XS2416413339 - BONO RABOBANK 0,38 2027-12-01	EUR	2.918	0,47	0	0,00
ES0413211A75 - CEDULAS BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	4.089	0,66	4.076	0,74
FR001400E7J5 - BONO CREDIT AGRICOLE 3,38 2027-07-28	EUR	2.022	0,33	2.011	0,36
XS1819574929 - BONO ROLLS ROYCE HOLDINGS 1,63 2028-05-09	EUR	1.950	0,32	0	0,00
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER 3,63 2026-09-27	EUR	3.051	0,49	3.046	0,55
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER 0,50 2027-03-24	EUR	4.645	0,75	4.642	0,84
FR0013532280 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-09-01	EUR	2.774	0,45	2.739	0,50
XS1960248919 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,09 2027-03-11	EUR	8.188	1,32	6.197	1,12
XS2457002538 - CEDULAS HIP BANK NOVA SCOTIA 0,45 2026-03-16	EUR	0	0,00	1.849	0,33
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	0	0,00	3.041	0,55
XS2535308477 - BONO MEDTRONIC 3,00 2028-10-15	EUR	1.013	0,16	0	0,00
XS2465792294 - BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	0	0,00	991	0,18
EU000A3K4DS6 - BONO CEE 2,00 2027-10-04	EUR	0	0,00	2.978	0,54
XS2531567753 - CEDULAS CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	5.921	0,96	5.898	1,07
EU000A3K7MW2 - BONO CEE 1,63 2029-12-04	EUR	18.339	2,97	0	0,00
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	0	0,00	3.259	0,59
EU000A3KRJQ6 - BONO CEE 2,44 2029-07-04	EUR	2.607	0,42	2.593	0,47
XS2460043743 - BONO CED ROYAL BANK CANAD 0,63 2026-03-23	EUR	0	0,00	1.923	0,35
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR	0	0,00	7.792	1,41
BE0002819002 - BONO KBC GROUP NV 0,63 2026-09-07	EUR	1.350	0,22	0	0,00
XS128499105 - BONO SIGNIFY NV 2,38 2027-05-11	EUR	961	0,16	962	0,17
FR0014006XA3 - BONO SOCIETE GENERAL 0,63 2027-12-02	EUR	1.236	0,20	1.221	0,22
FR0013484458 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-02-19	EUR	2.870	0,46	2.826	0,51
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	3.841	0,62	3.797	0,69
XS2433139966 - BONO UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	4.487	0,73	4.423	0,80
XS2432530637 - BONO BANCO SANTANDER 0,50 2027-01-14	EUR	1.746	0,28	1.715	0,31
XS2344384768 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	7.199	1,16	7.151	1,29
XS2167003685 - BONO CITIGROUP 1,25 2026-07-06	EUR	0	0,00	1.981	0,36
XS2322289385 - BONO BBVA 0,13 2027-03-24	EUR	3.640	0,59	3.553	0,64
XS1991265478 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,81 2026-05-09	EUR	0	0,00	2.028	0,37
XS2331216577 - BONO BANCO SANTANDER 0,13 2026-04-14	EUR	0	0,00	2.987	0,54
XS2002532724 - BONO BECTON DICKINSON 1,21 2026-06-04	EUR	0	0,00	2.370	0,43
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	1.991	0,32	1.963	0,35
FR0013508512 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	0	0,00	2.961	0,54
XS2202744384 - BONO CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	0	0,00	523	0,09
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	0	0,00	3.206	0,58
FR0013476611 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2027-01-15	EUR	5.567	0,90	5.525	1,00
XS1907120791 - BONO AT&T 2,35 2029-09-05	EUR	4.886	0,79	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	0	0,00	1.930	0,35
XS1190624038 - BONO EQUINOR ASA 1,25 2027-02-17	EUR	1.956	0,32	0	0,00
XS2081500907 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	1.886	0,31	1.885	0,34
XS1043097630 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 3,13 2029-03-06	EUR	2.022	0,33	2.006	0,36
XS1040508241 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 3,38 2026-02-26	EUR	0	0,00	1.985	0,36
XS2013574038 - BONO CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	0	0,00	1.018	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		303.490	49,12	256.804	46,45
XS3094269241 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,74 2029-06-13	EUR	8.357	1,35	0	0,00
XS3093372806 - PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 2,12 2026-06-09	EUR	4.905	0,79	0	0,00
XS3069319542 - BONO BARCLAYS BANK 3,24 2029-05-14	EUR	2.014	0,33	0	0,00
XS3031467171 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,48 2027-03-24	EUR	1.001	0,16	0	0,00
XS3017243570 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,71 2029-03-06	EUR	7.992	1,29	0	0,00
XS2992015979 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 2,76 2028-02-03	EUR	1.400	0,23	0	0,00
DK0030487996 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,88 2026-04-28	EUR	972	0,16	0	0,00
XS2986730708 - BONO NATIONWIDE 3,48 2029-01-27	EUR	4.004	0,65	0	0,00
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,94 2028-07-02	EUR	4.999	0,81	0	0,00
XS2230399441 - BONO AIB GROUP PLC 2,88 2026-05-30	EUR	2.010	0,33	0	0,00
XS2547591474 - CEDULAS CED SUMITOMO BANK 3,60 2026-02-16	EUR	5.068	0,82	0	0,00
FR0011388339 - CEDULAS CED CAISSE REFIN HAB 2,40 2025-01-17	EUR	0	0,00	1.999	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2305600723 - BONO SANT CONSUMER FINANCI 2,86 2026-02-23	EUR	1.930	0,31	0	0,00
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINIO 2,54 2027-09-10	EUR	6.007	0,97	0	0,00
FR0012737963 - BONO CREDIT AGRICOLE 2,70 2025-07-15	EUR	1.988	0,32	1.991	0,36
XS2843834354 - PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 3,80 2025-06-12	EUR	0	0,00	2.965	0,54
XS2442748971 - BONO CED KOREA HOUSING 0,72 2025-03-22	EUR	0	0,00	4.965	0,90
XS2607079493 - BONO AUST & NZ BANKING 3,44 2025-04-04	EUR	0	0,00	1.102	0,20
XS2803392021 - BONO TORONTO-DOMINIO 2,63 2026-04-16	EUR	2.704	0,44	2.703	0,49
FR0128481647 - PAGARE BPCE SA 3,79 2025-02-21	EUR	0	0,00	4.980	0,90
XS2774441435 - PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2025-02-20	EUR	0	0,00	4.980	0,90
FR0013381704 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-11-20	EUR	980	0,16	980	0,18
XS2434710799 - BONO NATIONAL GRID 0,41 2026-01-20	EUR	3.717	0,60	0	0,00
XS0993148856 - BONO AT&T 3,50 2025-12-17	EUR	0	0,00	1.993	0,36
XS248553866 - BONO NATWEST BANK 2,00 2025-08-27	EUR	2.414	0,39	2.430	0,44
XS2623129256 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,88 2026-06-19	EUR	0	0,15	0	0,00
FR0014009KS6 - BONO SANOFI-AVENTIS 0,88 2025-04-06	EUR	0	0,00	3.866	0,70
XS1790990474 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,38 2025-03-13	EUR	0	0,00	6.824	1,23
XS2465792294 - BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	995	0,16	0	0,00
XS1575444622 - BONO BERDROLA 1,25 2025-03-07	EUR	0	0,00	1.958	0,35
XS2340236327 - BONO BANK OF IRELAND 1,38 2026-05-11	EUR	6.366	1,03	0	0,00
XS2310118976 - BONO CAIXABANK 1,25 2026-03-18	EUR	1.962	0,32	0	0,00
XS1796079488 - BONO JING GROEP 2,00 2025-03-22	EUR	0	0,00	1.488	0,27
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CRED 3,25 2025-09-15	EUR	0	0,00	2.002	0,36
FR0014009A50 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 1,00 2025-05-23	EUR	0	0,00	3.963	0,72
XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,63 2025-02-17	EUR	0	0,00	3.799	0,69
XS2162004209 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	0	0,00	3.885	0,70
XS2167003685 - BONO CITIGROUP 1,25 2026-07-06	EUR	1.990	0,32	0	0,00
FR0014000OZ2 - BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	5.777	0,93	4.788	0,87
FR0014002QE8 - BONO SOCIETE GENERALE 1,13 2026-06-30	EUR	3.913	0,63	0	0,00
XS1820037270 - BONO BBVA 1,38 2025-05-14	EUR	0	0,00	1.913	0,35
XS2294372169 - BONO AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	3.922	0,63	0	0,00
XS2202744384 - BONO CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	530	0,09	0	0,00
FR0013516184 - BONO CREDIT AGRICOLE 2025-06-05	EUR	0	0,00	6.348	1,15
XS1808351214 - BONO CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	0	0,00	1.044	0,19
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	0	0,00	4.848	0,88
XS1040508241 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 3,38 2026-02-26	EUR	1.978	0,32	0	0,00
XS2013574038 - BONO CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	1.033	0,17	0	0,00
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	0	0,00	1.949	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		91.838	14,86	79.761	14,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		443.067	71,69	411.877	74,51
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		443.067	71,69	411.877	74,51
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	582	0,09	380	0,07
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	78	0,01	102	0,02
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	530	0,09	603	0,11
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	198	0,03	229	0,04
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	956	0,15	921	0,17
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH COAL INC	USD	86	0,01	0	0,00
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	USD	0	0,00	129	0,02
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	255	0,04	188	0,03
US36266G1076 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	108	0,02	0	0,00
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	0	0,00	139	0,03
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING	CHF	196	0,03	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	377	0,06	460	0,08
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	109	0,02
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	291	0,05	228	0,04
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	162	0,03	117	0,02
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	334	0,05	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	403	0,07	363	0,07
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	281	0,05	386	0,07
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	140	0,02	0	0,00
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC	USD	109	0,02	132	0,02
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	131	0,02
US45687V1061 - ACCIONES JINGERSOLL-RAND INC	USD	114	0,02	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	465	0,08	438	0,08
US5024311095 - ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	243	0,04	0	0,00
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	0	0,00	92	0,02
NL0013267909 - ACCIONES AKZO	EUR	0	0,00	150	0,03
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	85	0,01	107	0,02
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	0	0,00	190	0,03
US24703L2025 - ACCIONES DELL COMPUTERS	USD	0	0,00	102	0,02
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	0	0,00	103	0,02
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	356	0,06	340	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	98	0,02	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	216	0,03	183	0,03
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	509	0,08	320	0,06
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	167	0,03	156	0,03
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	0	0,00	331	0,06
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	0	0,00	115	0,02
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	450	0,07	374	0,07
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	172	0,03	174	0,03
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	155	0,03	185	0,03
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	107	0,02	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	533	0,09	543	0,10
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	145	0,02	165	0,03
NL0009538784 - ACCIONES ELECTRONIC DATA	USD	107	0,02	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	94	0,02	137	0,02
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	0	0,00	104	0,02
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	91	0,01	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	243	0,04	207	0,04
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	173	0,03	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	292	0,05	336	0,06
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	95	0,02	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	112	0,02	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	0	0,00	144	0,03
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	126	0,02	0	0,00
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS FRAG	USD	0	0,00	97	0,02
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	391	0,06	396	0,07
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC. RICHEMON	CHF	454	0,07	316	0,06
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS, INC	USD	0	0,00	171	0,03
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	219	0,04	305	0,06
US61945C1036 - ACCIONES MOLSON COORS BREWING	USD	104	0,02	0	0,00
US0311001004 - ACCIONES AMETEK	USD	188	0,03	213	0,04
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	715	0,12	691	0,12
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	163	0,03	207	0,04
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	185	0,03	305	0,06
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG-VORZUG	EUR	391	0,06	358	0,06
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	104	0,02	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	331	0,05	435	0,08
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	113	0,02	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	250	0,04	367	0,07
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	686	0,11	483	0,09
FR0000121329 - ACCIONES THALES S.A.	EUR	420	0,07	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	0	0,00	416	0,08
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	191	0,03	157	0,03
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	294	0,05	428	0,08
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL MANUF	EUR	0	0,00	111	0,02
US9311421039 - ACCIONES WALL- MART STOR	USD	115	0,02	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB	USD	148	0,02	137	0,02
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	78	0,01	100	0,02
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	143	0,02	178	0,03
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	234	0,04	203	0,04
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	161	0,03	163	0,03
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	124	0,02	83	0,01
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	120	0,02
US46625H1005 - ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	201	0,03	243	0,04
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMP	USD	0	0,00	147	0,03
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	101	0,02	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	182	0,03	185	0,03
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	226	0,04	329	0,06
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	0	0,00	97	0,02
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	224	0,04	156	0,03
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	187	0,03	104	0,02
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	211	0,03	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	352	0,06	305	0,06
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	0	0,00	214	0,04
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	106	0,02	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	385	0,06	331	0,06
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	88	0,01	93	0,02
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	111	0,02	205	0,04
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	269	0,04	178	0,03
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR	289	0,05	252	0,05
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	108	0,02	0	0,00
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CO	USD	0	0,00	95	0,02
TOTAL RV COTIZADA		19.476	3,19	18.987	3,47
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		19.476	3,19	18.987	3,47
US46137V2741 - PARTICIPACIONES INVESCO EXCHANGE-TRA	USD	188	0,03	223	0,04
LU2008760592 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET	EUR	5.578	0,90	0	0,00
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	7.355	1,19	0	0,00
IE00BKWQ0H23 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR ETFS	EUR	0	0,00	321	0,06
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	862	0,14	724	0,13
LU1878470019 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVES	EUR	1.223	0,20	1.338	0,24
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMEN	EUR	3.417	0,55	0	0,00
IE00BYYW2V44 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	EUR	1.984	0,32	1.903	0,34
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	6.221	1,01	5.969	1,08
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.510	0,57	0	0,00
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	2.059	0,33	0	0,00
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	1.238	0,20	0	0,00
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	90	0,01	103	0,02
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	99	0,02	0	0,00
US4642875151 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	254	0,04	401	0,07
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	3.914	0,63	4.221	0,76
US4642877397 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	105	0,02	117	0,02
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	712	0,12	829	0,15
TOTAL IIC		38.806	6,28	16.149	2,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		501.350	81,16	447.013	80,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		590.233	95,54	526.230	95,22

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): 21.463.008,00

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 3,47%

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 (Moody's)

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: 1.162,58 €

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 110.747,28 euros.

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