

BANKINTER PLATEA DEFENSIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4923

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.**Depositorio:** BANKINTER, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** BANKINTER**Grupo Depositorio:** BANKINTER**Rating Depositorio:** A2 Moodys

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

N/D

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/11/2015

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente 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: Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores, divisas, países, sectores o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por rating de emisiones/emisores (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating) o por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición al riesgo de divisa puede llegar al 100% de la exposición total.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de países OCDE/UE, y minoritariamente en emisores/mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

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.

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	0,86	0,45	0,86	1,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,62	1,51	1,62	1,67

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 A	284.545,17	260.682,75	298	282	EUR	0,00	0,00	50000	NO
CLASE R	136.437,47	132.559,32	1.113	1.006	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE B	834.488,69	803.548,26	236	232	EUR	0,00	0,00	200000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	29.054	26.268	31.293	37.058
CLASE R	EUR	13.945	13.378	14.545	16.793
CLASE B	EUR	86.219	81.872	99.943	131.400

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	102,1072	100,7671	96,7211	92,0588
CLASE R	EUR	102,2112	100,9197	97,0049	92,4676
CLASE B	EUR	103,3199	101,8880	97,6504	92,8041

(*)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 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
CLASE B		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,33	1,08	0,25	0,78	2,01	4,18	5,06	-7,65	0,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	04-04-2025	-0,40	05-03-2025	-0,71	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-04-2025	0,28	15-01-2025	0,56	10-11-2022

(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	1,56	1,52	1,60	1,46	1,38	1,57	1,85	2,64	3,03
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
BENCHMARK PLATEA DEFENSIVO	1,53	1,65	1,40	1,30	1,39	1,33	1,76	2,17	2,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,74	1,74	1,78	2,24	2,23	2,24	2,23	2,26	2,07

(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.

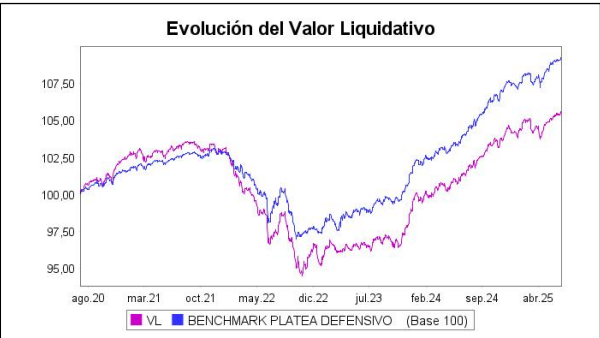
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,24	0,24	0,25	0,24	0,97	0,98	1,00	1,04

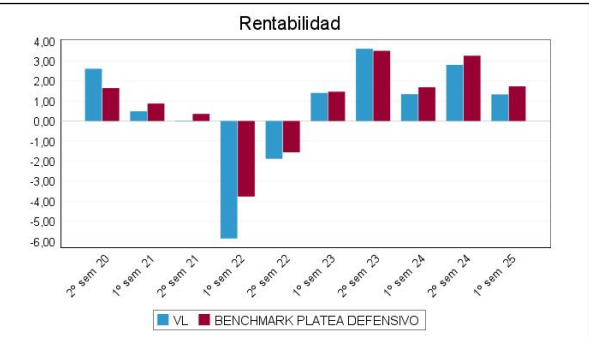
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,28	1,05	0,23	0,75	1,97	4,04	4,91	-7,79	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	04-04-2025	-0,40	05-03-2025	-0,72	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-04-2025	0,28	15-01-2025	0,56	10-11-2022

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,56	1,52	1,60	1,46	1,38	1,57	1,85	2,64	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76	1,45	
BENCHMARK PLATEA DEFENSIVO	1,53	1,65	1,40	1,30	1,39	1,33	1,76	2,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,75	1,75	1,81	1,82	1,86	1,82	2,03	2,21	

(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.

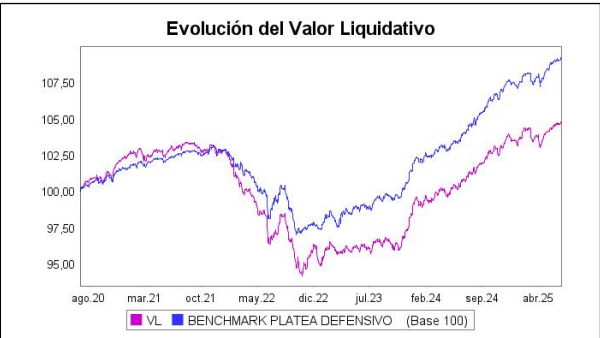
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,26	0,27	0,28	0,28	1,11	1,13	1,15	0,96

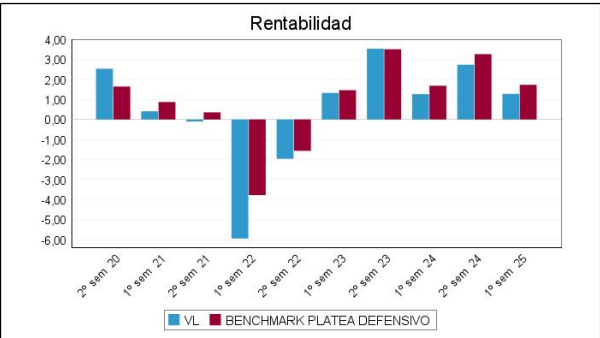
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,41	1,11	0,29	0,82	2,05	4,34	5,22	-7,51	0,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	04-04-2025	-0,40	05-03-2025	-0,71	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-04-2025	0,28	15-01-2025	0,57	10-11-2022

(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	1,56	1,52	1,60	1,46	1,38	1,57	1,85	2,64	3,03
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
BENCHMARK PLATEA DEFENSIVO	1,53	1,65	1,40	1,30	1,39	1,33	1,76	2,17	2,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,73	1,73	1,77	2,23	2,21	2,23	2,22	2,25	1,71

(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)	0,40	0,20	0,20	0,21	0,21	0,82	0,83	0,85	0,89

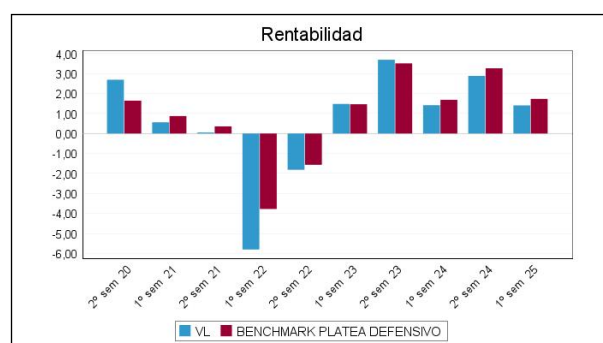
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	119.971	92,84	119.782	98,57
* Cartera interior	26.569	20,56	35.426	29,15
* Cartera exterior	93.190	72,12	84.045	69,16
* Intereses de la cartera de inversión	211	0,16	311	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.226	7,14	1.659	1,37
(+/-) RESTO	22	0,02	77	0,06
TOTAL PATRIMONIO	129.219	100,00 %	121.518	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)	121.518	129.166	121.518	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,73	-8,98	4,73	-153,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,41	2,82	1,41	-49,64
(+) Rendimientos de gestión	1,75	3,17	1,75	-44,40
+ Intereses	0,32	0,30	0,32	8,65
+ Dividendos	0,05	0,07	0,05	-33,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,33	0,16	-51,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,20	1,28	1,20	-5,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	-5.778,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	1,19	0,08	-93,14
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	11.180,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-0,34	-1,96
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,28	-0,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	42,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-43,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-62,51
+ 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	-62,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	129.219	121.518	129.219	

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

3. Inversiones financieras

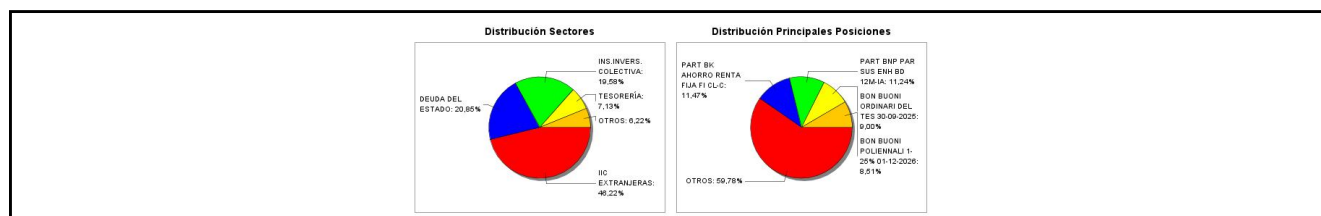
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.264	0,98	10.578	8,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.264	0,98	10.578	8,70
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	25.304	19,58	24.848	20,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.569	20,56	35.426	29,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.447	25,88	16.727	13,76
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	33.447	25,88	16.727	13,76
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	59.727	46,22	67.321	55,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	93.174	72,10	84.048	69,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	119.743	92,66	119.474	98,32

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/ Op. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 5300 SEP25	27	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP25	C/ Op. PUT OPC EMINI S&P PUT 6100 SEP25	57	Inversión
Total subyacente renta variable		83	
TOTAL DERECHOS		83	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 5700 SEP25	5	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4950 SEP25	12	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP25	V/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 5600 SEP25	23	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP25	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 6450 SEP25	13	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 PR	C/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 SEP25	27	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP25	258	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT MICRO EMINI S&P 500 SEP25	517	Inversión
Total subyacente renta variable		856	
EURO	C/ Fut. FUT EURO DOLAR SEP25	366	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		366	
TOTAL OBLIGACIONES		1222	

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

	SI	NO
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.

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 645,31 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. Durante el semestre el fondo ha realizado adquisiciones de IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos, por un importe de 307.623,60 euros, lo que representa un 0,25% del patrimonio medio del fondo en el semestre.

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.

En línea con la evolución económica y financiera del semestre detallada en los párrafos anteriores se han ido realizando cambios en la cartera tanto en renta fija como renta variable.

En Renta fija hemos gestionado activamente en función del entorno de mercado reduciendo principalmente nuestra exposición a crédito aumentándola en gobiernos. El resultado final de dichos movimientos es una TIR del fondo de 2,68%, una duración de 1,92 años con aportación del área de crédito de 0,99 años.

En el área de inversiones descorrelacionadas con activos tradicionales mantenemos nuestra exposición a multiestrategia

con el fondo DWS Kaldemorgen.

En renta variable el fondo se ha ido adaptando a la volatilidad de los mercados mediante incrementos o reducciones de niveles de inversión y la implementación de estrategias de cobertura con opciones sobre índice americano y europeo.

Asimismo, hemos incrementado nuestro posicionamiento de inversión pasiva durante el periodo.

Mantenemos sobreponderada la región europea frente la americana. En Mercados emergentes hemos sido más activos en nuestros movimientos, aunque actualmente permanecemos neutrales.

Cerramos el periodo con una exposición a renta variable de 6,5% con nuestra cobertura de opciones desde 7% inicial.

Respecto al dólar hemos ido reduciendo paulatinamente nuestra exposición hasta los niveles actuales 1,9% desde 2,6 inicial.

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 A ha variado en el periodo en un 10,6%, el de la clase B 5,3% y el de la clase R 4,2%, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase A ha variado en el periodo 5,7%, en la clase B 1,7% y en la clase R 10,6%, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el periodo del 1,33% en la clase A, del 1,41% en la clase B y del 1,28% en la clase R.

Durante el periodo considerado, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,48% en su rentabilidad para la clase A, del -0,4% para la clase B y del -0,53% para la clase R. En la clase A, un -0,38% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0,1% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos. En la clase B, un -0,3% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0,1% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos. En la clase R, un -0,43% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0,1% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo termina el periodo invertido en renta variable a niveles cercanos al 7,5% sin tener en cuenta la cobertura con opciones.

Los activos que más han contribuido positivamente a la rentabilidad han sido DNCA INVEST-ALPHA BONDS (+18 pb), BANKINTER AHORRO RF FI-C (+18 pb) y BNP PAR SUS ENH BD 12M-IA (+0,17pb).

Los activos que más han contribuido negativamente a la rentabilidad han sido JPMORGAN F-US GROWTH-I ACUSD (-11pb) y SPDR S&P 500 ETF TRUST (-10pb).

El fondo termina el semestre con una exposición a Europa del 25,8%, 58,4% a EE. UU, 5,8% Japón y 10% a Emergentes.

Respecto al dólar cerramos el semestre en niveles del 1,9%.

En renta Fija, al principio del periodo se realizaron ajustes geográficos en las carteras de renta fija sustituyendo futuros de bonos alemanes por inversiones directas en bonos. Tras el fuerte repunte de rentabilidades provocado por los temores a aumento de inflación en Estados Unidos y el ajuste de expectativas de bajadas de tipos aprovechamos para aumentar la duración de la cartera mediante bonos soberanos de periferia a 2,25 años. A finales de febrero se tomó la decisión de reducir la exposición a crédito y aumentar la de gobiernos y cédulas hipotecarias dada la fuerte reducción de diferencial entre ambos tipos de activos, se hizo a través de la venta del ESIF-M&G EU CRD INV-Q1ACCEUR y compra del ISHARES EURO COVERED BOND. A mitad de periodo aprovechamos el buen comportamiento del crédito Estados Unidos y una posible pausa en la futura política de la FED para reducir exposición a la región mediante la venta del fondo Pimco Low Duration y aumentarla en bonos corporativos / financieros europeos. Durante el periodo de alta volatilidad de abril decidimos proteger la cartera reduciendo aún más la exposición a crédito y aumentando gobiernos.

A final del periodo en un entorno de bajadas excesivamente descontadas, decidimos reducir duración aumentando nuestra exposición a letras italianas a la espera de nuevas oportunidades de inversión.

En renta variable el fondo se ha ido adaptando a la volatilidad de los mercados mediante incrementos o reducciones de niveles de inversión y la implementación de estrategias de cobertura con opciones sobre índice americano y europeo. Respecto el Asset geográfico se redujo el peso de Estados Unidos frente al resto de zonas geográficas. Por otra parte, se vendió el Fondo JPM Global Select redistribuyendo su peso entre el resto de zonas geográficas.

El fondo termina el semestre con una duración de 1,92 años y una TIR de 2,68.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 1,62%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

También se han realizado durante el periodo operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles para ajustar los niveles de inversión a nuestro objetivo de asignación de activos. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro de Eurostoxx50 y el S&P500. Por otro lado, hemos realizado operaciones sobre el futuro del eurodólar para cubrir parcialmente nuestro riesgo divisa y ajustarlo a nuestra asignación de activos. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del -0,03% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases A, B y R, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo para ambas clases, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 27,16%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) representa el 65,8% del patrimonio a cierre del período, muy diversificado entre diferentes gestoras.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el periodo, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A, B y R ha estado alrededor del 1,56%, volatilidad ligeramente 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 UN PORCENTAJE DEL 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 EEUU 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 EEUU, 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 domésticos 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 EEUU 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	%
ES0000012108 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,88 2028-01-31	EUR	0	0,00	5.641	4,64
ES00000127A2 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	1.264	0,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.264	0,98	5.641	4,64
ES0L02506068 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,63 2025-06-06	EUR	0	0,00	4.937	4,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.937	4,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.264	0,98	10.578	8,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.264	0,98	10.578	8,70
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
ES0114837000 - PARTICIPACIONES BK R. FIJA LARGO FI	EUR	8.594	6,65	8.463	6,96
ES0114802012 - PARTICIPACIONES BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	1.886	1,46	1.787	1,47
ES0110053008 - PARTICIPACIONES BK AHORRO RF FI	EUR	14.825	11,47	14.598	12,01
TOTAL IIC		25.304	19,58	24.848	20,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.569	20,56	35.426	29,14
IT0005584849 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,35 2029-07-01	EUR	0	0,00	6.653	5,47
FR001400HI98 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,75 2029-02-25	EUR	3.048	2,36	0	0,00
IT0005323032 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	0	0,00	1.123	0,92
IT0005210650 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	10.996	8,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.044	10,87	7.776	6,39
IT0005643009 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,89 2025-09-30	EUR	2.686	2,08	0	0,00
IT0005643009 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,92 2025-09-30	EUR	2.983	2,31	0	0,00
IT0005643009 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,92 2025-09-30	EUR	5.963	4,61	0	0,00
FR0128690635 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,64 2025-02-05	EUR	0	0,00	7.300	6,01
IT0005586349 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,59 2025-03-14	EUR	0	0,00	1.651	1,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.632	9,00	8.951	7,37
EU000A4D5QM6 - BONO CEE 2,63 2028-07-04	EUR	5.067	3,92	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.067	3,92	0	0,00
EU000A3KTGV8 - BONO CEE 2,33 2026-07-06	EUR	2.705	2,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.705	2,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.447	25,88	16.727	13,76
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		33.447	25,88	16.727	13,76
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
LU2619789972 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	634	0,49	1.637	1,35
LU1728553857 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB	EUR	6.604	5,11	6.373	5,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	909	0,70	1.029	0,85
LU2663281843 - PARTICIPACIONES JP MORGAN FLEMING	EUR	0	0,00	1.644	1,35
LU1797818918 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	0	0,00	6.227	5,12
IE00BJTCNZ54 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	0	0,00	8.137	6,70
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET	EUR	14.522	11,24	10.189	8,39
IE00B3B8Q275 - PARTICIPACIONES JSHARES	EUR	4.709	3,64	4.663	3,84
LU0683601701 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	1.875	1,45	0	0,00
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	8.921	6,90	8.758	7,21
LU2188668326 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	5.859	4,53	7.062	5,81
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	783	0,61	1.234	1,02
LU1634531427 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	6.341	4,91	0	0,00
LU1028182704 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	1.646	1,27	1.624	1,34
LU1681037609 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	267	0,21	108	0,09
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	84	0,07	80	0,07
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	4.788	3,71	6.177	5,08
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	1.783	1,38	2.379	1,96
TOTAL IIC		59.727	46,22	67.321	55,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		93.174	72,10	84.048	69,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		119.743	92,66	119.474	98,32

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)

No aplica en este periodo.