BANKINTER MULTIESTRATEGIA, FI

Nº Registro CNMV: 303

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: 12/03/1992

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: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

El Fondo puede estar expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, a activos de renta variable, divisas, renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos); así como a otros instrumentos financieros cuya rentabilidad esté ligada a los siguientes subyacentes: dividendos sobre acciones o índices bursátiles, volatilidad y varianza, riesgo de crédito, materias primas (mediante la inversión en activos aptos según la Directiva 2009/65/CE), índices financieros, inflación de países o zonas geográficas o combinación de los anteriores.

No existe predeterminación en cuanto a activos, capitalización bursátil, sectores, emisores, mercados, divisas, calidad crediticia o duración media de la cartera de renta fija. La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se utilizan técnicas de gestión alternativa para tratar de obtener rentabilidad positiva en mercados tanto alcistas como bajistas, proporcionando al inversor cobertura ante las bajadas del mercado a cambio de no participar necesariamente de todas las subidas, empleando en cada momento las estrategias de gestión alternativa más adecuadas: Long/short, Market Neutral, Relative Value, Managed futures, Global Macro, trading en divisas, situaciones especiales, etc.

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 tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones.
- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares reguladas pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	2,05	4,61	2,05	9,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,42	3,37	2,42	3,23

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	15.356,07	11.909,74	999	802	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	470,43	503,93	184	205	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	17.443	13.249	12.003	15.675
CLASE C	EUR	550	576	609	729

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	1.135,9292	1.112,4157	1.085,5509	1.051,1418
CLASE C	EUR	1.169,1577	1.142,6880	1.110,6403	1.071,1430

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,11	1,45	0,66	-0,42	1,49	2,47	3,27	-7,68	-3,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	04-04-2025	-0,74	04-04-2025	-0,54	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,41	14-04-2025	0,41	14-04-2025	0,84	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	2,58	2,70	2,47	2,43	2,38	2,30	2,45	3,26	2,72
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,88	1,88	1,88	2,12	2,06	2,12	2,03	1,98	1,37

(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.

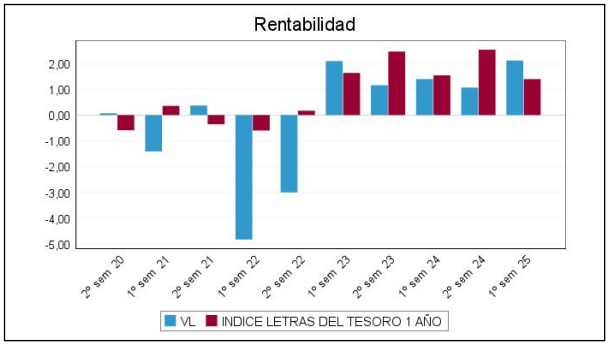
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,25	0,26	0,26	0,29	1,09	1,10	1,08	1,05

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,32	1,55	0,76	-0,32	1,60	2,89	3,69	-7,31	-2,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	04-04-2025	-0,74	04-04-2025	-0,54	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,41	14-04-2025	0,41	14-04-2025	0,84	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	2,58	2,70	2,47	2,43	2,38	2,30	2,45	3,26	2,72
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,85	1,85	1,85	2,09	2,03	2,09	2,00	2,03	1,72

(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.

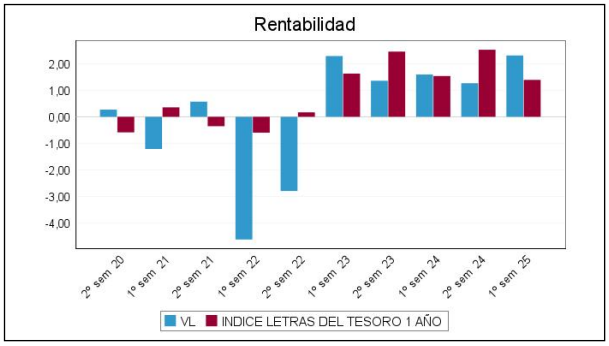
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,15	0,17	0,16	0,19	0,69	0,70	0,68	0,65

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.086	94,96	12.992	93,98
* Cartera interior	4.411	24,52	4.348	31,45
* Cartera exterior	12.546	69,73	8.577	62,04
* Intereses de la cartera de inversión	129	0,72	66	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	837	4,65	730	5,28
(+/-) RESTO	70	0,39	103	0,75
TOTAL PATRIMONIO	17.993	100,00 %	13.824	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)	13.824	11.042	13.824	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,04	18,69	20,04	41,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,31	0,98	2,31	209,63
(+) Rendimientos de gestión	2,81	1,52	2,81	143,56
+ Intereses	1,03	1,27	1,03	7,51
+ Dividendos	0,04	0,06	0,04	-18,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,54	0,12	0,54	473,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,82	3,40	4,82	87,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,11	-0,89	1,11	-263,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,52	-2,72	-4,52	119,06
± Otros resultados	-0,21	0,29	-0,21	-192,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,56	-0,51	20,31
- Comisión de gestión	-0,42	-0,42	-0,42	30,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,07	-0,05	-2,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	3,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	15,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-49,23
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.993	13.824	17.993	

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

3. Inversiones financieras

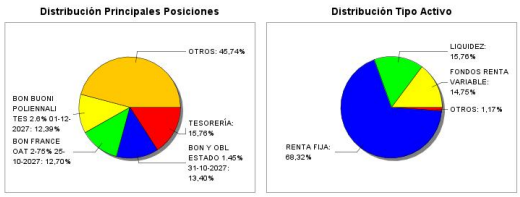
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.412	13,40	1.849	13,38
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	2.000	11,12	2.500	18,08
TOTAL RENTA FIJA	4.412	24,52	4.349	31,46
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.412	24,52	4.349	31,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.879	54,90	6.270	45,36
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	9.879	54,90	6.270	45,36
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	2.655	14,76	2.318	16,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.534	69,66	8.587	62,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.946	94,18	12.936	93,59

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
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX SEP25	165	Inversión
INDICE NIKKEI 225	C/ Fut. FUT NIKKEI 225 SEP25 (CME USD)	163	Inversión
Total subyacente renta variable		328	
DOLAR USA	V/ Fut. FUT YEN/DOLAR SEP25 CME	148	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT EURO EMINI FUT SEP25 CME	670	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT EURO DOLAR SEP25	1.097	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1915	
TOTAL OBLIGACIONES		2243	

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.

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 2.920,21 euros y 8,44 euros, respectivamente, lo que representa un 0,02% 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.

Gestión activa de los activos de renta variable, renta fija, divisa y materias primas para mantener el riesgo global del fondo acorde a su perfil de riesgo conservador.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del fondo de la clase R y C al final del periodo es de 17.443.402,70 y 550.010,94 de euros, lo que corresponde a una variación de 31,66% y -4,48% con respecto al periodo anterior, respectivamente.

El número de partícipes del fondo de la clase R y C al final del periodo es de 999 y 184 participes, lo que corresponde a una variación de 24,55% y -10,24% con respecto al periodo anterior respectivamente, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión, la clase R del fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre de +2,11%. Los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de - 0,51%, correspondiendo un -0,50% a los gastos de la propia clase y un -0,01% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

Como consecuencia de esta gestión, la clase C del fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre de +2,32%. Los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de -0,32%, correspondiendo un -0,30% a los gastos de la propia clase y un -0,02% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos ido modulando el posicionamiento del fondo atendiendo a las correlaciones y volatilidades de los diferentes activos de riesgo, lo que ha permitido la construcción de una cartera diversificada de bajo riesgo, en torno a VaR 4,00%.

Para ello en el área de Renta variable hemos estado de media, al 16,5%, moviéndonos en un rango del 12% al 20%.

Por regiones, en la que más hemos estado expuestos, ha sido Europa, seguida de Estados Unidos.

Los factores en los que hemos estado han sido muy diversos, hemos estado en mínima volatilidad, calidad, momentum, pequeñas compañías y alto dividendo.

Para la exposición en Estados Unidos hemos usado: ISHARES MSCI USA MIN VOL FAC, ISHARES MSCI USA MOMENTUM FA, ISHARES MSCI USA QUALITY FAC y ISHARES RUSSELL 2000 ETF, principalmente. En Global: ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A y ISHR EDGE MSCI WRLD MOMENTUM. En Europa: AMUNDI MSCI ERP HI DIV-C, ISHARES EDGE MSCI ERP MINVOL, ISH EDGE MSCI ERP MOMENTUM y AMUNDI MSCI EURP QLT FCT ETF. La renta variable aporta positivamente al fondo un total de +1,76%. Por regiones, Europa aporta +0,64%, Estados Unidos un 0,08% y Japón0,28%.

El principio del periodo hemos tenido exposición a USD y Yen, que nos han aportado positivamente 0,09% a la rentabilidad del fondo. No hemos tenido exposición a divisas, al final del periodo.

En Renta Fija hemos tenido bonos corporativos con grado de inversión y bonos de gobiernos europeos, la cartera de renta fija nos ha aportado positivamente un 0,86%, en el periodo.

En cuanto a la liquidez del fondo, ésta se ha mantenido en niveles de 10%-15% durante el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 2.42%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 1,11% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 23,48%. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de cobertura y exposición a divisas no euro.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva representa más del 20% del patrimonio aproximadamente a cierre del período, siendo la gestora más significativa BlackRock Inc con un 12%.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante este semestre la volatilidad del valor liquidativo de la clase C y la clase R ha sido del 2,58% y 2,58%, respectivamente.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque la Administración estadounidense cierre acuerdos comerciales con varios países, es previsible que el tipo del arancel efectivo medio de 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	%
ES0000012A89 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,45|2027-10-31	EUR	2.412	13,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.412	13,40	0	0,00
ES0L02501101 - LETRA|ESTADO ESPAÑOL|3,34|2025-01-10	EUR	0	0,00	1.452	10,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.452	10,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0513689J50 - PAGARE|BKT|3,80|2025-04-09	EUR	0	0,00	397	2,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	397	2,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.412	13,40	1.849	13,38
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	2.000	11,12	0	0,00
ES00000124C5 - REPO|BKT|2,95|2025-01-02	EUR	0	0,00	2.500	18,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	11,12	2.500	18,08
TOTAL RENTA FIJA		4.412	24,52	4.349	31,46
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.412	24,52	4.349	31,46
IT0005500068 - BONO|DEUDA ESTADO ITALIA|2,65|2027-12-01	EUR	2.229	12,39	0	0,00
DE0001102424 - BONO|REP. FEDERAL ALEMANA|0,50|2027-08-15	EUR	1.644	9,14	0	0,00
FR0011317783 - BONO|ESTADO FRANCIA|2,75|2027-10-25	EUR	2.286	12,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.159	34,23	0	0,00
FR0128537208 - BONO|DEUDA ESTADO FRANCES|2,66|2025-03-12	EUR	0	0,00	944	6,83
FR0128537208 - BONO|DEUDA ESTADO FRANCES|2,71|2025-03-12	EUR	0	0,00	1.192	8,63
FR0128690643 - BONO|DEUDA ESTADO FRANCES|2,82|2025-02-19	EUR	0	0,00	745	5,39
FR0128537190 - RENTA FIJA|DEUDA ESTADO FRANCES|2,91|2025-02-12	EUR	0	0,00	1.490	10,78
IT0005534281 - BONO|DEUDA ESTADO ITALIA|3,40|2025-03-28	EUR	0	0,00	1.002	7,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5.374	38,88
XS2446284783 - CEDULAS|CED COMMONWEALTH BAN|0,75|2028-02-28	EUR	191	1,06	0	0,00
DE000CZ45Y63 - BONO|COMMERZBANK|2,63|2028-12-08	EUR	200	1,11	0	0,00
XS1708161291 - BONO|VERIZON COMMUNI|1,38|2026-10-27	EUR	98	0,55	0	0,00
FR001400F1U4 - BONO|CREDIT AGRICOLE|4,25|2029-07-11	EUR	104	0,58	0	0,00
XS2491074923 - BONO|CED BANK NEW ZEALAND|2,55|2027-06-29	EUR	201	1,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6340794013 - BONO|BELFIUS BANK SA/NV|5,25|2028-01-19	EUR	105	0,59	0	0,00
XS1627193359 - BONO|COMPAG SAINT GOBAIN|1,38|2027-06-14	EUR	98	0,54	0	0,00
XS2715297672 - BONO|SANDOZ GROUP|3,97|2027-04-17	EUR	103	0,57	0	0,00
CH1214797172 - BONO|UBS GROUP AG|7,75|2029-03-01	EUR	114	0,63	0	0,00
XS2569069375 - BONO|LLOYDS TSB BANK PLC|4,50|2029-01-11	EUR	105	0,58	0	0,00
XS2588885025 - BONO|UNICREDITO ITALIANO|4,45|2029-02-16	EUR	157	0,87	0	0,00
PTEDPUOM0008 - BONO|ENERGIAS DE PORTUGAL|3,88|2028-06-26	EUR	104	0,58	0	0,00
FR001400IEQ0 - BONO|RCI BANQUE|4,88|2028-06-14	EUR	106	0,59	0	0,00
XS2529233814 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|4,75|2027-09-06	EUR	158	0,88	0	0,00
XS2390506546 - BONO|ING GROEP|0,38|2028-09-29	EUR	95	0,53	0	0,00
XS1907120528 - BONO|AT&T|1,80|2026-09-05	EUR	99	0,55	0	0,00
XS2267889991 - BONO|SNAM RETE GAS|2,00|2028-12-04	EUR	97	0,54	0	0,00
FR001400DXH0 - BONO|CIE FINANCIEMENT FON|3,13|2027-05-18	EUR	204	1,13	0	0,00
XS2537060746 - BONO|ARCELOR|4,88|2026-09-26	EUR	104	0,58	0	0,00
XS2153597518 - BONO|BAT INTL FINANCE PLC|3,13|2028-04-07	EUR	203	1,13	0	0,00
XS2436159847 - BONO|ROYAL BANK OF CANADA|0,13|2027-04-26	EUR	191	1,06	0	0,00
XS1951313763 - BONO|IMPERIAL BRANDS PLC|2,13|2027-02-12	EUR	99	0,55	0	0,00
XS2385393405 - BONO|CELLNEX TELECOM|1,00|2027-09-15	EUR	96	0,53	0	0,00
XS2322289385 - BONO|BBVA|0,13|2027-03-24	EUR	196	1,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.228	17,94	0	0,00
EU000A3L1585 - BONO|CEE|2,79|2025-02-07	EUR	0	0,00	597	4,32
FR0128498567 - PAGARE|BPCE SA|3,79|2025-02-28	EUR	0	0,00	299	2,16
XS2575952424 - BONO|BANCO SANTANDER|3,75|2026-01-16	EUR	101	0,56	0	0,00
XS2310118976 - BONO|CAIXABANK|1,25|2026-03-18	EUR	196	1,09	0	0,00
XS2343459074 - BONO|NORDEA BANK AB (SS)|0,63|2026-05-18	EUR	194	1,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		492	2,73	895	6,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.879	54,90	6.270	45,36
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		9.879	54,90	6.270	45,36
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
LU1681042435 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INVESTMENT	EUR	177	0,98	0	0,00
US9219325050 - PARTICIPACIONES|VANGUARD GROUP	USD	73	0,40	0	0,00
LU1681041973 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INVESTMENT	EUR	162	0,90	0	0,00
IE00BP3QZB59 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	162	0,90	0	0,00
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	198	1,10	0	0,00
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES|ISHARES	USD	0	0,00	43	0,31
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK ASSET	USD	141	0,78	0	0,00
US46429B6974 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	196	1,09	0	0,00
LU1681041890 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INVESTMENT	EUR	126	0,70	0	0,00
US46432F3964 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	73	0,41	14	0,10
US46432F3394 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	72	0,40	0	0,00
IE00B8GKDB10 - PARTICIPACIONES|VANGUARD GROUP	USD	106	0,59	0	0,00
IE00BF4RFH31 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK INC	USD	161	0,90	0	0,00
IE00BP3QZ601 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK INC	USD	160	0,89	0	0,00
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK INC	EUR	110	0,61	0	0,00
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK ASSET	EUR	158	0,88	0	0,00
IE00BP3QZ825 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK ASSET	USD	144	0,80	2.261	16,36
US9219464065 - PARTICIPACIONES|VANGUARD GROUP	USD	90	0,50	0	0,00
US4642874089 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	89	0,50	0	0,00
LU0322253906 - PARTICIPACIONES|DB PLATINUM	EUR	183	1,02	0	0,00
US4642876555 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	73	0,41	0	0,00
TOTAL IIC		2.655	14,76	2.318	16,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.534	69,66	8.587	62,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.946	94,18	12.936	93,59

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): 2.000.320,00

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 11,12%

2) Datos relativos a la concentración

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

10 principales contrapartes: Bankinter (100%)

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

Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España

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

Vencimiento de la garantía: Más de 1 año

Moneda de la garantía: EUR

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

País de la contraparte: España

Liquidación: Bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías.

Garantía reutilizada: 0

Rendimiento: N/A

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC

Número de custodios: 1

Nombre: Bankinter

Importe custodiado: 100%

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

N/A

7) Datos sobre el rendimiento y coste

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

terminos absolutos: 108,35 €

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 27.532,35 euros.

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