BANKINTER FINANZAS GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 2169

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: 07/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Financials Net Total Return USD Index (M1WO0FN Index), que se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, pero la IIC no está gestionada en referencia al mismo y es un fondo activo.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo del 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable de emisores del sector financiero (bancos, aseguradoras, brókers, gestoras...) o cuya actividad esté correlacionada con él (incluyendo inmobiliarias hasta un máximo del 15%), así como hasta un 30% de la exposición total en compañías tecnológicas ligadas al sector financiero, de emisores y mercados de países de la OCDE, pudiendo en determinados momentos estar invertida la totalidad de la cartera en emisores/mercados de otros países, incluyendo emergentes. No existe una definición preestablecida de porcentajes de inversión por capitalización o divisas.

La parte no invertida en renta variable se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), de emisores/mercados OCDE. Las emisiones tendrán calificación crediticia alta (mínimo A-) o media (entre BBB+ y BBB-). La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La exposición al riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- 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.

- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares reguladas pertenecientes o no al grupo de la gestora, que sean libremente transmisibles.

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	0,00	0,00	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,63	2,58	2,63	2,82

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	12.852,80	14.090,27	730	788	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	72,10	77,23	57	60	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	12.037	12.944	12.691	16.099
CLASE C	EUR	75	78	92	6.140

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	936,5345	918,6428	705,4806	631,3632
CLASE C	EUR	1.038,7304	1.015,1056	773,7347	687,2733

(*)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		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE 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	1,95	1,12	0,82	11,70	4,97	30,22	11,74	-8,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,83	04-04-2025	-6,83	04-04-2025	-4,46	13-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	4,14	09-04-2025	4,14	09-04-2025	5,40	06-11-2024

(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	22,71	27,12	17,31	15,43	15,57	12,79	14,30	18,45	
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	
MSCI World Financials Net Total Return USD Index	20,72	23,36	17,95	13,69	15,46	13,06	16,46	21,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,17	10,17	9,92	12,68	12,48	12,68	12,79	12,95	

(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.

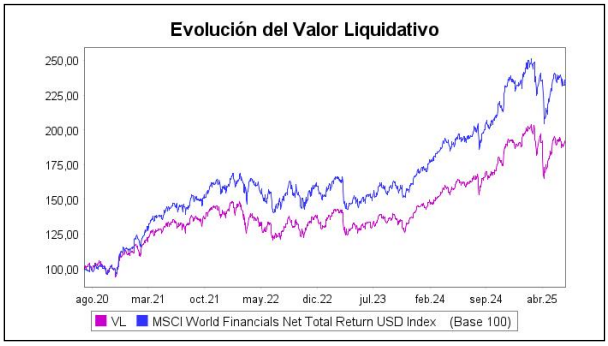
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,84	0,42	0,42	0,42	0,43	1,70	1,71	1,64	1,83

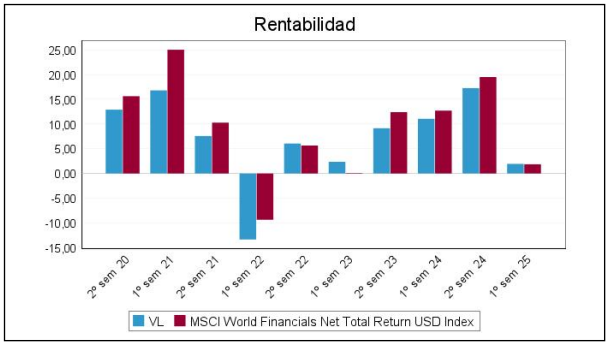
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,33	1,31	1,00	11,92	5,16	31,20	12,58	-7,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,83	04-04-2025	-6,83	04-04-2025	-4,45	13-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	4,14	09-04-2025	4,14	09-04-2025	5,40	06-11-2024

(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	22,71	27,12	17,31	15,43	15,57	12,79	14,30	18,45	
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	
MSCI World Financials Net Total Return USD Index	20,72	23,36	17,95	13,69	15,46	13,06	16,46	21,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,10	10,10	9,86	12,62	12,42	12,62	12,73	12,96	

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

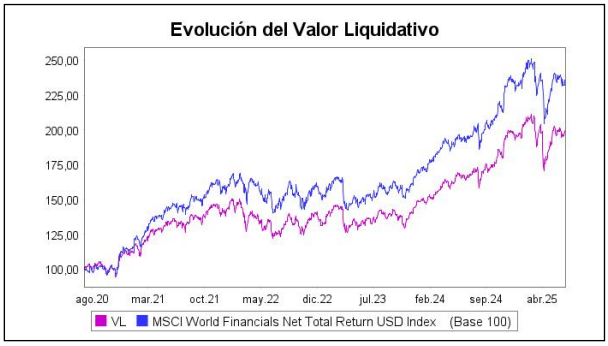
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,24	0,24	0,95	0,96	0,90	1,09

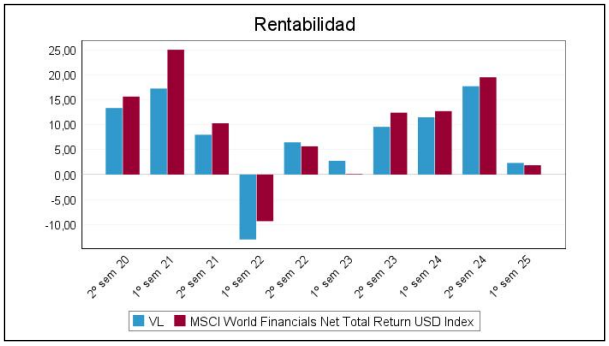
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.762	97,11	12.640	97,07
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.762	97,11	12.640	97,07
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	195	1,61	290	2,23
(+/-) RESTO	155	1,28	93	0,71
TOTAL PATRIMONIO	12.112	100,00 %	13.022	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)	13.022	10.989	13.022	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,95	1,99	-6,95	-505,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,23	15,45	0,23	-98,30
(+) Rendimientos de gestión	1,19	16,50	1,19	-91,61
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	23,80
+ Dividendos	1,57	0,86	1,57	112,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,51	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,45	15,32	-0,45	-103,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	-0,21	0,15	-180,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	-0,04	-0,08	142,33
± Otros resultados	-0,04	0,02	-0,04	-271,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-1,04	-0,97	7,28
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	14,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-3,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	82,24
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,20	-0,13	-21,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.112	13.022	12.112	

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

3. Inversiones financieras

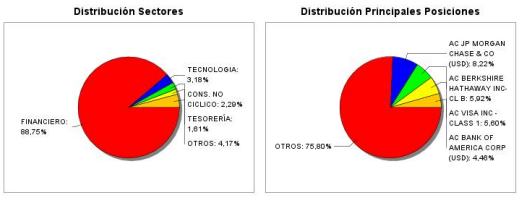
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11.754	97,05	12.061	92,61
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	11.754	97,05	12.061	92,61
TOTAL IIC	0	0,00	581	4,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.754	97,05	12.642	97,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.754	97,05	12.642	97,07

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
EURO	C/ Fut. FUT EURO DOLAR SEP25	1.239	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1239	
TOTAL OBLIGACIONES		1239	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 2,31%.

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 2.350,74 euros y 83,27 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.

Durante el periodo hemos mantenido niveles de inversión entre el 94% y el 98%, intentando en todo momento beneficiarnos de las oscilaciones del sector financiero global.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo de la clase R ha disminuido en el ejercicio según puede verse en el apartado 2.1. del presente informe, desde 12.944 miles de euros a 12.037.

El patrimonio del fondo de la clase C ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1. del presente informe desde 78 miles de euros a 75.

El número de partícipes de la clase R ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe, de 788 a 730.

El número de partícipes de la clase C ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe, de 60 a 57.

Como consecuencia de la gestión realizada, la clase R ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 1,95%. Por su parte la clase C ha obtenido una rentabilidad del 2,33% en el mismo periodo.

Durante este período los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto de - 0,84% en su rentabilidad.

Durante este período los gastos corrientes soportados por la clase C han tenido un impacto de - 0,46% en su rentabilidad.

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

El cuadro “Comparativa” no ofrece el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora, al tratarse de un fondo único en su vocación al ser un sector de renta variable muy concreto.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Continuamos sobreponderados en EEUU y en Europa, mientras que mantenemos infraponderación Canadá, Australia y Japón.

Dentro del sector financiero, hemos sobreponderado bancos y servicios financieros en detrimento de aseguradoras y mercados de capitales. Durante el primer semestre de 2025 hemos rebajado progresivamente nuestra exposición a valores

con sensibilidad positiva a las subidas de tipos y aumentando peso en otros que se ven beneficiados por un entorno de tipos a la baja. Hemos incrementado las posiciones que ya teníamos en en 2024, siendo JP Morgan y Barclays los valores que mayor crecimiento del peso en el fondo han experimentado. Por el lado contrario, hemos reducido nuestra exposición a Blackrock, Morgan Stanley y S&P Global. Asimismo, hemos añadido un nuevo valor con un peso cercano al 2,5% del fondo y que durante el semestre ha generado una rentabilidad cercana al 60%.

Entendemos que el posicionamiento actual, tanto a nivel geográfico como sectorial debería continuar contribuyendo de forma positiva para lo que resta de 2025. Si bien debemos señalar que la incertidumbre actual en términos políticos y económicos podría alterar sensiblemente nuestra visión.

Los valores que más han contribuido al fondo durante este periodo han sido principalmente valores europeos. En este sentido, cabe señalar a Societe Generale, BCP y Prudential, que con un peso conjunto cercano al 5% del fondo han obtenido una rentabilidad superior al 40% en el semestre. Por el lado contrario, Block, con un peso medio cercano al 2%, ha contribuido de forma negativa al fondo con un -30% en el mismo periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 2,63%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el período operaciones de compraventa de futuros y opciones sobre acciones del sector bancario y asegurador y divisas. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido una rentabilidad del 0,15% 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 2,00% La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante este período la volatilidad del valor liquidativo tanto de la clase R como de la clase C ha sido del 22,71%, superior a la volatilidad de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES|BLOCK INC	USD	236	1,95	0	0,00
US09290D1019 - ACCIONES|BLACKROCK INC	USD	330	2,72	577	4,43
JP3200450009 - ACCIONES|ORIX CORP	JPY	29	0,24	31	0,24
JP3752900005 - ACCIONES|JAPAN POST HOLDINGS	JPY	26	0,22	30	0,23
JP3539220008 - ACCIONES|T&D HOLDINGS INC	JPY	19	0,15	117	0,90
BMG0450A1053 - ACCIONES|ARCH COAL INC	USD	150	1,24	0	0,00
BMG3223R1088 - ACCIONES|EVEREST RE GROUP LTD	USD	0	0,00	77	0,59
CA56501R1064 - ACCIONES|MANULIFE FINANCIAL C	USD	244	2,02	375	2,88
CA11271J1075 - ACCIONES|BROOKFIELD ASSET MAN	USD	166	1,37	176	1,35
GB00BPQY8M80 - ACCIONES|AVIVA PLC	GBP	251	2,07	197	1,52
US03769M1062 - ACCIONES|APOLLO INVESTMENTS	USD	170	1,41	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES|ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	72	0,59	106	0,81
US78409V1044 - ACCIONES|S&P GLOBAL INC	USD	313	2,59	442	3,39
CA8911605092 - ACCIONES|TORONTO-DOMINIO	USD	135	1,11	111	0,85
US09260D1072 - ACCIONES|BLACKSTONE GROUP	USD	247	2,04	324	2,48
US8522341036 - ACCIONES|SQUARE INC	USD	0	0,00	367	2,82
NL0012969182 - ACCIONES|ADYEN NV	EUR	210	1,74	228	1,75
IT0005508921 - ACCIONES|MONTE DEI PASCH	EUR	79	0,66	197	1,51
PTBCP0AM0015 - ACCIONES|BCP	EUR	85	0,70	173	1,33
NL0011821202 - ACCIONES|ING GROEP	EUR	333	2,75	271	2,08
CH0044328745 - ACCIONES|CHUBB CORP	USD	278	2,29	349	2,68
FR0004125920 - ACCIONES|AMUNDI	EUR	120	0,99	241	1,85
GB00BYQ0JC66 - ACCIONES|BEAZLEY PLC	GBP	164	1,35	198	1,52
US70450Y1038 - ACCIONES|PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	41	0,32
CH0244767585 - ACCIONES|UBS GROUP AG	CHF	138	1,14	188	1,44
JP3885780001 - ACCIONES|MIZUHO FINANCIAL	JPY	118	0,98	142	1,09
BE0003565737 - ACCIONES|KBC GROUP NV	EUR	220	1,81	187	1,43
US0846707026 - ACCIONES|BERKSHIRE HATHA	USD	718	5,92	692	5,31
US0889291045 - ACCIONES|GENERAL CABLE CORP	USD	0	0,00	137	1,05
US92826C8394 - ACCIONES|VISA INC	USD	678	5,60	643	4,93
US57636Q1040 - ACCIONES|MASTERCARD INC	USD	239	1,97	255	1,96
GB0007099541 - ACCIONES|PRUDENTIAL PLC	GBP	277	2,28	241	1,85
FR0000131104 - ACCIONES|BANCO NACIONAL	EUR	305	2,52	314	2,41
FR0000130809 - ACCIONES|SOC.GENERALE	EUR	289	2,39	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES|AXA	EUR	255	2,11	210	1,61
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA BCI S.P.A	EUR	196	1,62	155	1,19
US9497461015 - ACCIONES|WELLS FARGO & C	USD	423	3,49	421	3,24
US8085131055 - ACCIONES|CHARLES SCHWAB	USD	343	2,83	298	2,29
US6174464486 - ACCIONES|MORGAN STANLEY	USD	419	3,46	547	4,20
US59156R1086 - ACCIONES|METLIFE INC	USD	148	1,23	172	1,32
US5717481023 - ACCIONES|MARSH & MCLENNAN COS	USD	260	2,15	316	2,43
US46625H1005 - ACCIONES|MORGAN JP & CO	USD	995	8,22	936	7,19
JP3902900004 - ACCIONES|MITSUBISHI TOKY	JPY	181	1,49	174	1,34
US38141G1040 - ACCIONES|GOLDMAN SACHS GROUP	USD	415	3,42	519	3,98
US1729674242 - ACCIONES|CITIGROUP	USD	397	3,28	0	0,00
GB0031348658 - ACCIONES|BARCLAYS BANK	GBP	301	2,49	109	0,84
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ	EUR	241	1,99	207	1,59
US0605051046 - ACCIONES|BANK OF AMERICA CORP	USD	541	4,46	571	4,39
TOTAL RV COTIZADA		11.754	97,05	12.061	92,61
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		11.754	97,05	12.061	92,61
IE00BM67HL84 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS	EUR	0	0,00	384	2,95
IE00BM67HL84 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS	EUR	0	0,00	197	1,51
TOTAL IIC		0	0,00	581	4,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.754	97,05	12.642	97,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.754	97,05	12.642	97,07

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)

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 831,93 euros.

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