

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5576

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A- S&P

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/US INVESTMENT

Fecha de registro: 21/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (principalmente vía ETFs), más del 75% de la exposición total en Renta Variable de emisores/mercados de Estados Unidos. Adicionalmente, se podrá invertir de forma minoritaria en Renta Variable de emisores de otros países de la OCDE y hasta un 10% de países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil ni los sectores de los valores en los que se invierta. La exposición máxima al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores de la OCDE/UE. Estos activos tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-), o la que tengo el Reino de España en cada momento. Además, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos y/ o emisiones con baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada.

La inversión en activos de baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se podrá invertir hasta un 40% del patrimonio en otras IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora (con un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,19	0,37	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,41	0,04	0,41	-0,02

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	58.627,79	58.682,89
Nº de Partícipes	489	520
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.769	98,3929
2022	5.114	87,1474
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,90	7,02	5,50	-0,38	-12,18				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	25-04-2023	-2,44	22-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,37	27-04-2023	2,37	27-04-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,78	12,55	16,81	18,45	14,21				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29				
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77				
50% MSCI USA 100% hedged to EUR Net Total Return Index	14,07	12,35	15,62	22,82	20,81				
50% MSCI USA Net Total Return Euro Index									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,87	8,87	9,75						

(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.

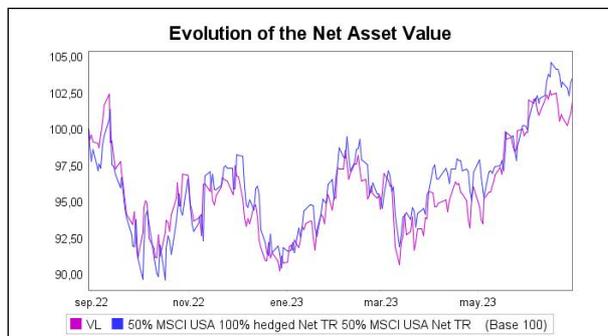
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,13	0,13	0,12	0,16	0,52			

(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

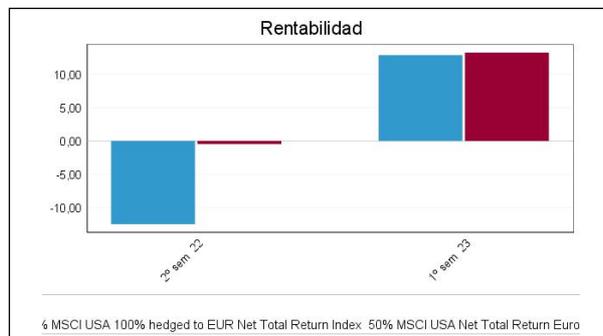
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	1.230.574	25.699	1,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	186.074	8.817	1,95
Renta Fija Mixta Internacional	3.235.709	23.154	2,54
Renta Variable Mixta Euro	58.076	2.174	4,53
Renta Variable Mixta Internacional	2.976.358	23.026	5,42
Renta Variable Euro	261.173	10.387	14,70
Renta Variable Internacional	1.202.042	56.320	14,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.547	787	0,98
Garantizado de Rendimiento Variable	670.405	19.211	1,73
De Garantía Parcial	8.742	351	1,41
Retorno Absoluto	15.592	1.124	2,10
Global	68.038	3.728	-3,25
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	1.586.092	20.953	1,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	171.938	3.536	1,71
Total fondos	11.695.360	199.267	4,29

*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	5.230	90,66	4.472	87,45
* Cartera interior	948	16,43	0	0,00
* Cartera exterior	4.283	74,24	4.472	87,45
* 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)	422	7,31	603	11,79
(+/-) RESTO	116	2,01	39	0,76
TOTAL PATRIMONIO	5.769	100,00 %	5.114	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.114	60	5.114	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,10	216,16	1,10	-98,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,35	-10,35	11,35	-334,77
(+) Rendimientos de gestión	11,80	-9,99	11,80	-352,85
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	183,79
+ Dividendos	0,65	0,67	0,65	106,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,13	-2,68	14,13	-1.230,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,39	0,30	0,39	182,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,36	-7,65	-3,36	-5,97
± Otros resultados	-0,04	-0,66	-0,04	-88,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,36	-0,45	165,55
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	113,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	113,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	9,53
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,13	-0,19	209,48
(+) 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)	5.769	5.114	5.769	

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

3. Inversiones financieras

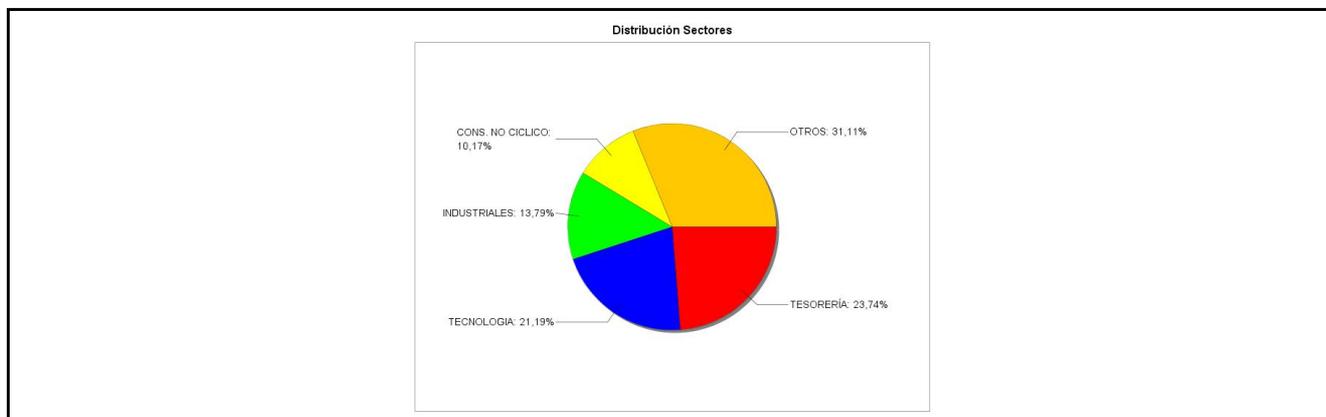
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	948	16,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	948	16,43	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	948	16,43	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	4.277	74,14	4.001	78,27
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	4.277	74,14	4.001	78,27
TOTAL IIC	0	0,00	471	9,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.277	74,14	4.472	87,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.224	90,57	4.472	87,48

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 XAV HEALTH CARE SECTOR	C/ Fut. FUT XAV HEALTH CARE SEP23	123	Inversión
INDICE CBOE SPX VOLATILITY VIX	C/ Fut. FUT CBOE VIX JUL23	130	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE NASDAQ 100 FUTURES	V/ Fut. FUT MICRO EMINI NASDAQ 100 SEP23	111	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP23	817	Inversión
Total subyacente renta variable		1180	
DOLAR USA	V/ FUTURO EURO DOLAR SEP23	252	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		252	
TOTAL OBLIGACIONES		1432	

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

No aplicable.

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 es de 3,48%.

g) Durante el semestre, Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 1.567,12 euros lo que representa un 0,03% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

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

La actividad económica global evolucionó mejor de lo esperado en el primer semestre de 2023. Este comportamiento relativamente favorable fue posible gracias al marcado retroceso de los precios energéticos, a la normalización de las cadenas de suministros y a la fortaleza de los mercados de trabajo. También ayudaron las medidas de apoyo implementadas por distintos gobiernos para aliviar el alza de la inflación.

No obstante, en algunas regiones como la Eurozona y China, los últimos indicadores económicos han sorprendido a la baja. De hecho, las cifras más recientes publicadas indican que la UEM estaría sufriendo una leve recesión, con una contracción del PIB de una décima tanto en el último trimestre de 2022 como en el primero de 2023.

Las presiones inflacionistas se fueron relajando como consecuencia, principalmente, del retroceso de los precios energéticos. Sin embargo, el resto de las componentes de la inflación continuaron sin flexionar a la baja de forma significativa y consistente.

En este contexto, los bancos centrales siguieron endureciendo sus políticas monetarias, si bien moderaron el ritmo. Así, el BCE abandonó las subidas de 50 puntos básicos para dar paso a alzas de un cuarto de punto en sus reuniones de mayo y de junio. Por su parte, la Reserva Federal decidió mantener el tipo de intervención en su comité de política monetaria de junio.

Los mercados de renta fija sufrieron grandes dosis de volatilidad a lo largo del semestre. Hubo momentos en que los precios cayeron al descontarse más subidas de tipos por la persistencia de la inflación y en otros, como con las turbulencias financieras de marzo, los precios se recuperaron al actuar los bonos soberanos como refugio. Al final, los tipos de interés de mercado de la deuda soberana de corto plazo subieron mientras que los tipos de más largo plazo estuvieron contenidos o incluso experimentaron caídas. Así, las curvas mostraron niveles de inversión que no se veían en décadas.

En concreto, el tipo del bono americano a diez años descendió -4 puntos básicos en el semestre hasta situarse en 3,84%, y el del bono alemán cayó -18 puntos básicos hasta 2,39%. Por el contrario, los bonos a dos años mostraron subidas de TIR de +47 puntos básicos hasta 4,9% en EEUU y de +43 puntos básicos hasta 3,20% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica evolucionaron favorablemente a pesar del contexto de volatilidad y del comienzo del proceso de reducción del balance por parte del BCE.

La prima de riesgo española se redujo -10 puntos básicos en el semestre hasta 99 puntos básicos, y la italiana -46 puntos básicos hasta 168 puntos básicos.

Los principales índices bursátiles registraron importantes subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados subió +14,0% y el índice MSCI Emergentes, +3,5%. El Eurostoxx50 comenzó el año destacando favorablemente frente al resto de índices pero después, con el impulso de los valores relacionados con la Inteligencia Artificial, la bolsa americana recuperó terreno y los saldos semestrales se igualaron (Eurostoxx50 +16,0%, S&P500 +15,9%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron viajes y ocio (+26,2%), distribución (+25,6%) y tecnología (+25,3%). Hubo tres sectores que cerraron el semestre en negativo: materias primas (-13,8%), real estate (-11,1%) y petroleras (-4,4%).

Los índices sectoriales bancarios cerraron el semestre en niveles inferiores a los registrados antes del episodio de turbulencias financieras que tuvo lugar en marzo a raíz del colapso del banco americano Silicon Valley Bank y de Credit Suisse.

En los mercados de divisas, lo más destacado fue la depreciación del yen japonés (10% frente al dólar, 12% frente al euro) fruto de la intensificación de las diferencias entre los ciclos de política monetaria de Japón frente al resto de economías desarrolladas. El euro finalizó el semestre con una ligera apreciación frente al dólar (2%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del precio del gas (referencia europea -50%) así como del petróleo (Brent -13%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo actualmente se encuentra invertido al 75% en acciones directas y al 14% en futuros. El nivel de inversión actual es del 90%. Por sectores, estamos infraponderados en tecnología, financieras, salud y real state. Sobreponderados en servicios de comunicaciones, consumo básico, Consumo discrecional y energía. Durante la primera mitad del semestre el compartimento ha estado invertido en niveles del 96% para reducir nuestra exposición en junio al 90% tras el fuerte avance de los mercados tomando una posición de mayor cautela. La cartera actualmente tiene 58 posiciones.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del compartimento a final del periodo ha sido de 5.114.059 euros, un 12,8% superior al de cierre de junio de 5.768.558 euros.

El número de partícipes del compartimento cayó un -5,96% en el semestre, pasando de 520 a 489.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 12,904%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,14% en su rentabilidad.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,27% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,26% a los gastos del compartimento y un 0,01% 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 compartimento con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El movimiento más significativo ha sido la reducción del peso en tecnología con la venta de Nvidia tras el fuerte rally. Hemos reducido exposición a tecnología vendiendo MongoDB, Lam Research, Workday, Unity Software y Shopify. Hemos incrementado peso en consumo estable con la compra Dr Pepper y Target. En la parte de consumo discrecional hemos entrado en el sector de retail con la compra de Levi's.

La exposición a Euro del compartimento ha impactado positivamente tras el buen comportamiento de la divisa europea, que se ha apreciado en su cruce frente al dólar.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 0,41%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del 0,39% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este período de un 9,84%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del compartimento ha sido del 14,78%, volatilidad inferior a la de su índice de referencia, como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La actividad económica global evolucionó mejor de lo esperado en el primer semestre de 2023. Este comportamiento relativamente favorable fue posible gracias al marcado retroceso de los precios energéticos, a la normalización de las cadenas de suministros y a la fortaleza de los mercados de trabajo. También ayudaron las medidas de apoyo implementadas por distintos gobiernos para aliviar el alza de la inflación.

No obstante, en algunas regiones como la Eurozona y China, los últimos indicadores económicos han sorprendido a la baja. De hecho, las cifras más recientes publicadas indican que la UEM estaría sufriendo una leve recesión, con una contracción del PIB de una décima tanto en el último trimestre de 2022 como en el primero de 2023.

Las presiones inflacionistas se fueron relajando como consecuencia, principalmente, del retroceso de los precios energéticos. Sin embargo, el resto de las componentes de la inflación continuaron sin flexionar a la baja de forma significativa y consistente.

En este contexto, los bancos centrales siguieron endureciendo sus políticas monetarias, si bien moderaron el ritmo. Así, el BCE abandonó las subidas de 50 puntos básicos para dar paso a alzas de un cuarto de punto en sus reuniones de mayo y de junio. Por su parte, la Reserva Federal decidió mantener el tipo de intervención en su comité de política monetaria de junio.

Los mercados de renta fija sufrieron grandes dosis de volatilidad a lo largo del semestre. Hubo momentos en que los precios cayeron al descontarse más subidas de tipos por la persistencia de la inflación y en otros, como con las turbulencias financieras de marzo, los precios se recuperaron al actuar los bonos soberanos como refugio. Al final, los tipos de interés de mercado de la deuda soberana de corto plazo subieron mientras que los tipos de más largo plazo estuvieron contenidos o incluso experimentaron caídas. Así, las curvas mostraron niveles de inversión que no se veían en décadas.

En concreto, el tipo del bono americano a diez años descendió -4 puntos básicos en el semestre hasta situarse en 3,84%, y el del bono alemán cayó -18 puntos básicos hasta 2,39%. Por el contrario, los bonos a dos años mostraron subidas de TIR de +47 puntos básicos hasta 4,9% en EEUU y de +43 puntos básicos hasta 3,20% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica evolucionaron favorablemente a pesar del contexto de volatilidad y del

comienzo del proceso de reducción del balance por parte del BCE.

La prima de riesgo española se redujo -10 puntos básicos en el semestre hasta 99 puntos básicos, y la italiana -46 puntos básicos hasta 168 puntos básicos.

Los principales índices bursátiles registraron importantes subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados subió +14,0% y el índice MSCI Emergentes, +3,5%. El Eurostoxx50 comenzó el año destacando favorablemente frente al resto de índices pero después, con el impulso de los valores relacionados con la Inteligencia Artificial, la bolsa americana recuperó terreno y los saldos semestrales se igualaron (Eurostoxx50 +16,0%, S&P500 +15,9%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron viajes y ocio (+26,2%), distribución (+25,6%) y tecnología (+25,3%). Hubo tres sectores que cerraron el semestre en negativo: materias primas (-13,8%), real estate (-11,1%) y petroleras (-4,4%).

Los índices sectoriales bancarios cerraron el semestre en niveles inferiores a los registrados antes del episodio de turbulencias financieras que tuvo lugar en marzo a raíz del colapso del banco americano Silicon Valley Bank y de Credit Suisse.

En los mercados de divisas, lo más destacado fue la depreciación del yen japonés (10% frente al dólar, 12% frente al euro) fruto de la intensificación de las diferencias entre los ciclos de política monetaria de Japón frente al resto de economías desarrolladas. El euro finalizó el semestre con una ligera apreciación frente al dólar (2%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del precio del gas (referencia europea -50%) así como del petróleo (Brent -13%).

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
ES0000012108 - REPO BKT 3.43 2023-07-03	EUR	948	16,43	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		948	16,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		948	16,43	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		948	16,43	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
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	136	2,35	95	1,86
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	162	2,80	102	1,99
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	318	5,52	280	5,48
US9264001028 - ACCIONES VICTORIA'S SECRET	USD	15	0,26	0	0,00
CA3759161035 - ACCIONES GILDAN ACTIVEWEAR IN	USD	24	0,42	0	0,00
US98980F1049 - ACCIONES ZOOMINFO TECHNOLOGIE	USD	19	0,34	0	0,00
US26622P1075 - ACCIONES DOXIMITY INC	USD	18	0,32	0	0,00
US7751331015 - ACCIONES ROGERS CORP	USD	0	0,00	4	0,09
US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	19	0,33	10	0,20
US60937P1066 - ACCIONES MONGODB INC	USD	0	0,00	14	0,28
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	82	1,43	33	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	114	1,97	141	2,76
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC	USD	55	0,95	54	1,05
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	169	2,94	72	1,42
US33616C1009 - ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK	USD	0	0,00	44	0,86
US82669G1040 - ACCIONES SIGNATURE BANK	USD	0	0,00	9	0,18
US18915M1071 - ACCIONES CLOUDFLARE INC	USD	22	0,37	0	0,00
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC	USD	40	0,70	0	0,00
US0090661010 - ACCIONES ORIX JREIT INC	USD	0	0,00	37	0,72
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	75	1,31	40	0,77
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	41	0,70	0	0,00
US11120U1051 - ACCIONES BRIXMOR PROPERTY	USD	20	0,35	0	0,00
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	11	0,18	12	0,23
US26614N1028 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	61	1,06	113	2,22
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNO CORP	USD	65	1,13	68	1,32
US29404K1060 - ACCIONES MEDCOST, S.A.	USD	7	0,12	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	79	1,38	0	0,00
US1488061029 - ACCIONES CATALENT INC	USD	21	0,36	0	0,00
US1746101054 - ACCIONES CITIZEN FINANCIAL	USD	0	0,00	63	1,24
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	175	3,03	151	2,96
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	22	0,38	0	0,00
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	50	0,86	46	0,91
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	19	0,33	21	0,40
US4485791028 - ACCIONES INH HOTELES	USD	0	0,00	34	0,66
US65339F1012 - ACCIONES FPL GROUP INC	USD	115	1,99	132	2,58
US8725401090 - ACCIONES TX COMPANIES INC	USD	73	1,26	70	1,36
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	65	1,13	54	1,07
US3024913036 - ACCIONES FMC TECHNOLOGIES INC	USD	74	1,28	90	1,76
US8545021011 - ACCIONES THE STANLEY WORKS	USD	66	1,14	0	0,00
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	0	0,00	41	0,81
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	39	0,68	58	1,13
US00507V1098 - ACCIONES AC ACTIVISION BLIZZA	USD	53	0,91	49	0,96
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS FRAG	USD	49	0,84	0	0,00
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	48	0,84	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	31	0,61
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	174	3,02	155	3,04
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS, INC	USD	100	1,73	94	1,83
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	0	0,00	132	2,59
US42809H1077 - ACCIONES IHSS CORP	USD	51	0,89	0	0,00
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & C	USD	157	2,73	232	4,54
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	70	1,21	99	1,94
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	107	1,85	106	2,07
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	81	1,41	57	1,11
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	0	0,00	58	1,14
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	67	1,15	0	0,00
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	103	1,79	229	4,48
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	136	2,36	143	2,79
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	87	1,50	86	1,68
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	182	3,15	196	3,83
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	59	1,03	56	1,09
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	54	0,94	50	0,98
US0378331005 - ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	70	1,21	48	0,94
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	48	0,83	62	1,21
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	100	1,73	87	1,70
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	48	0,83	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	38	0,66	76	1,49
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	50	0,87	0	0,00
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	55	0,95	44	0,86
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CO	USD	19	0,34	22	0,44
TOTAL RV COTIZADA		4.277	74,14	4.001	78,27
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		4.277	74,14	4.001	78,27
US4642876308 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	0	0,00	100	1,95
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	USD	0	0,00	114	2,23
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	0	0,00	82	1,60
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	0	0,00	175	3,43
TOTAL IIC		0	0,00	471	9,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.277	74,14	4.472	87,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.224	90,57	4.472	87,48

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): 947.698,30

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 18,04%

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 : Baa1 (Moody's); A/A1 (S&P)

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: 270,88

rendimiento: 3.48%

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/EUROPE INVESTMENT

Fecha de registro: 21/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (principalmente vía ETFs), más del 75% de la exposición total en Renta Variable de emisores/mercados de países europeos (Zona Euro y no Euro). Adicionalmente, se podrá invertir de forma minoritaria en Renta Variable de emisores/mercados de la OCDE y hasta un 10% de países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil ni los sectores de los valores en los que se invierta. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100%.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores de la OCDE/UE. Estos activos tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-), y únicamente se podrá invertir en activos con un rating inferior si éste coincide o es superior al del Reino de España en cada momento. Adicionalmente se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos y/ o emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada.

La inversión en activos de baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se podrá invertir hasta un 40% del patrimonio en otras IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora (con un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	0,38	2,43	0,16

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.320,57	8.122,20
Nº de Partícipes	484	515
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.136	110,0300
2022	791	97,4332
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,93	2,79	9,87	10,05	-11,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	24-05-2023	-2,77	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,43	02-06-2023	1,71	16-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,04	9,24	14,36	14,10	12,03				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29				
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77				
100 % MSCI Europe Net Total Return EUR Index	12,55	9,33	15,05	15,26	16,28				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,35	8,35	9,11						

(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.

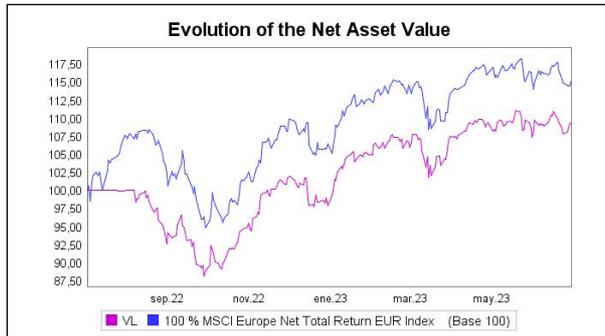
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,14	0,15	0,13	0,63	1,28			

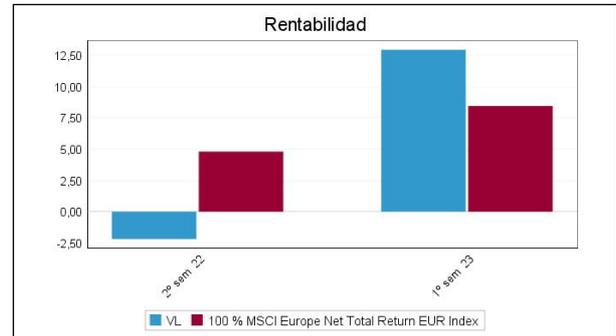
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.230.574	25.699	1,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	186.074	8.817	1,95
Renta Fija Mixta Internacional	3.235.709	23.154	2,54
Renta Variable Mixta Euro	58.076	2.174	4,53
Renta Variable Mixta Internacional	2.976.358	23.026	5,42
Renta Variable Euro	261.173	10.387	14,70
Renta Variable Internacional	1.202.042	56.320	14,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.547	787	0,98
Garantizado de Rendimiento Variable	670.405	19.211	1,73
De Garantía Parcial	8.742	351	1,41
Retorno Absoluto	15.592	1.124	2,10
Global	68.038	3.728	-3,25
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	1.586.092	20.953	1,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	171.938	3.536	1,71
Total fondos	11.695.360	199.267	4,29

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	887	78,08	600	75,85
* Cartera interior	605	53,26	300	37,93
* Cartera exterior	282	24,82	300	37,93
* 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)	193	16,99	153	19,34
(+/-) RESTO	55	4,84	39	4,93
TOTAL PATRIMONIO	1.136	100,00 %	791	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	791	60	791	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,65	112,62	28,65	-67,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,59	-2,60	11,59	-672,61
(+) Rendimientos de gestión	11,96	-1,94	11,96	-891,97
+ Intereses	0,75	0,12	0,75	699,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-455,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,42	16,74	1,42	-89,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	7,38	-1,01	7,38	-1.041,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,47	-17,66	2,47	-117,99
± Otros resultados	-0,05	-0,13	-0,05	-48,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,66	-0,36	-29,08
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	27,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	27,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,42	-0,02	-93,19
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	476,66
(+) 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)	1.136	791	1.136	

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

3. Inversiones financieras

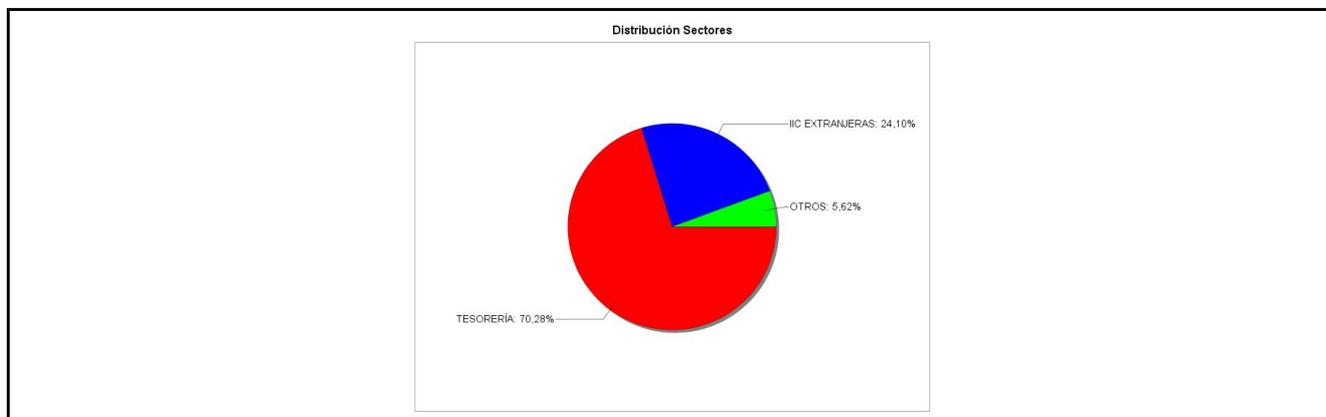
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	605	53,25	300	37,88
TOTAL RENTA FIJA	605	53,25	300	37,88
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	605	53,25	300	37,88
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	274	24,10	306	38,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	274	24,10	306	38,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	878	77,35	606	76,60

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 600 PR	C/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 SEP23	187	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 SEP23 EUREX	566	Inversión
Total subyacente renta variable		753	
TOTAL OBLIGACIONES		753	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Al cierre del periodo de referencia de este informe, un partícipe tenía participaciones en este fondo por un valor de 360.210,12 euros, que representaban un 31,72% sobre el patrimonio total del fondo.

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

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo

medio es de 2,72%.

g) Durante el semestre, Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 7,00 euros lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

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

La actividad económica global evolucionó mejor de lo esperado en el primer semestre de 2023. Este comportamiento relativamente favorable fue posible gracias al marcado retroceso de los precios energéticos, a la normalización de las cadenas de suministros y a la fortaleza de los mercados de trabajo. También ayudaron las medidas de apoyo implementadas por distintos gobiernos para aliviar el alza de la inflación.

No obstante, en algunas regiones como la Eurozona y China, los últimos indicadores económicos han sorprendido a la baja. De hecho, las cifras más recientes publicadas indican que la UEM estaría sufriendo una leve recesión, con una contracción del PIB de una décima tanto en el último trimestre de 2022 como en el primero de 2023.

Las presiones inflacionistas se fueron relajando como consecuencia, principalmente, del retroceso de los precios energéticos. Sin embargo, el resto de las componentes de la inflación continuaron sin flexionar a la baja de forma significativa y consistente.

En este contexto, los bancos centrales siguieron endureciendo sus políticas monetarias, si bien moderaron el ritmo. Así, el BCE abandonó las subidas de 50 puntos básicos para dar paso a alzas de un cuarto de punto en sus reuniones de mayo y de junio. Por su parte, la Reserva Federal decidió mantener el tipo de intervención en su comité de política monetaria de junio.

Los mercados de renta fija sufrieron grandes dosis de volatilidad a lo largo del semestre. Hubo momentos en que los precios cayeron al descontarse más subidas de tipos por la persistencia de la inflación y en otros, como con las turbulencias financieras de marzo, los precios se recuperaron al actuar los bonos soberanos como refugio. Al final, los tipos de interés de mercado de la deuda soberana de corto plazo subieron mientras que los tipos de más largo plazo estuvieron contenidos o incluso experimentaron caídas. Así, las curvas mostraron niveles de inversión que no se veían en décadas.

En concreto, el tipo del bono americano a diez años descendió -4 puntos básicos en el semestre hasta situarse en 3,84%, y el del bono alemán cayó -18 puntos básicos hasta 2,39%. Por el contrario, los bonos a dos años mostraron subidas de TIR de +47 puntos básicos hasta 4,9% en EEUU y de +43 puntos básicos hasta 3,20% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica evolucionaron favorablemente a pesar del contexto de volatilidad y del comienzo del proceso de reducción del balance por parte del BCE.

La prima de riesgo española se redujo -10 puntos básicos en el semestre hasta 99 puntos básicos, y la italiana -46 puntos

básicos hasta 168 puntos básicos.

Los principales índices bursátiles registraron importantes subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados subió +14,0% y el índice MSCI Emergentes, +3,5%. El Eurostoxx50 comenzó el año destacando favorablemente frente al resto de índices pero después, con el impulso de los valores relacionados con la Inteligencia Artificial, la bolsa americana recuperó terreno y los saldos semestrales se igualaron (Eurostoxx50 +16,0%, S&P500 +15,9%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron viajes y ocio (+26,2%), distribución (+25,6%) y tecnología (+25,3%). Hubo tres sectores que cerraron el semestre en negativo: materias primas (-13,8%), real estate (-11,1%) y petroleras (-4,4%).

Los índices sectoriales bancarios cerraron el semestre en niveles inferiores a los registrados antes del episodio de turbulencias financieras que tuvo lugar en marzo a raíz del colapso del banco americano Silicon Valley Bank y de Credit Suisse.

En los mercados de divisas, lo más destacado fue la depreciación del yen japonés (10% frente al dólar, 12% frente al euro) fruto de la intensificación de las diferencias entre los ciclos de política monetaria de Japón frente al resto de economías desarrolladas. El euro finalizó el semestre con una ligera apreciación frente al dólar (2%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del precio del gas (referencia europea -50%) así como del petróleo (Brent -13%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones que hemos tomado es seguir invirtiendo en futuros y ETFs debido al patrimonio bajo del compartimento.

El rango de inversión en renta variable osciló 90/95% de inversión.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio ha subido un 43,49% en el semestre.

El número de partícipes del compartimento bajó 6,02% en el semestre.

Como consecuencia de esta gestión, el compartimento ha obtenido una rentabilidad en el semestre del +12,93%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,29% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,27% a los gastos del propio compartimento 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 compartimento con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 2,43%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del 7,38% sobre el patrimonio medio del compartimento, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho compartimento, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo, de un 52,95%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del compartimento ha sido del 12,04%, volatilidad inferior a la de su índice de referencia, como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El rápido e intenso endurecimiento de la política monetaria a nivel global debería tener repercusiones negativas sobre la actividad a lo largo del segundo semestre de 2023. A su vez, dicha ralentización de la actividad debería ayudar a la moderación de la inflación.

Dicho esto, la incertidumbre sobre la evolución de la inflación en el próximo semestre continúa siendo elevada. Parece probable que el proceso de desinflación prosiga su curso de la mano del abaratamiento de las materias primas y la disolución de los cuellos de botella. Sin embargo, en el caso de los precios de los servicios la desaceleración podría ser lenta por el mayor peso de la componente salarial en su estructura de costes, y porque la fortaleza de la demanda sigue siendo patente en áreas como el turismo y el ocio.

Así, los bancos centrales tendrán que mantenerse muy vigilantes y realizarán alguna subida adicional en los tipos de interés hasta tener seguridad sobre el control de la inflación.

En este sentido, se estima que el BCE realizará dos subidas adicionales hasta situar el tipo de depósito en 4%. Las perspectivas sobre la Reserva Federal no están tan claras y el consenso se debate entre una o dos subidas adicionales (en este último caso el rango del tipo de intervención se situaría en 5,5%-5,75%).

Los principales índices bursátiles mundiales registraron notables avances en el primer semestre de 2023 que difícilmente tendrán continuidad si termina materializándose un escenario de ralentización económica. El endurecimiento de las condiciones financieras seguramente tenga repercusiones en la actividad económica y en los beneficios de las compañías. Los márgenes empresariales han podido expandirse en la fase de aceleración de los precios y probablemente se tengan que normalizar en el próximo semestre, con la caída de la inflación y la ralentización de la demanda. El consenso, sin embargo, está esperando recuperación de los beneficios por acción en el segundo semestre del año y podría producirse una decepción en ese sentido.

Los múltiplos de valoración de las bolsas se encuentran en niveles exigentes en EEUU y en línea con su media histórica en Europa. Además, el relativo frente a la renta fija se va volviendo más desfavorable para la renta variable.

En este contexto parece razonable pensar que los valores más defensivos y de calidad mostrarán un mejor comportamiento.

Así, la estrategia de inversión del Compartimento 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
ES0000012J15 - REPO[BKT]1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	300	37,88
ES0000012I08 - REPO[BKT]3,43 2023-07-03	EUR	605	53,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		605	53,25	300	37,88
TOTAL RENTA FIJA		605	53,25	300	37,88
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		605	53,25	300	37,88
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
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	80	7,06	132	16,67
LU0274209237 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	140	12,31	126	15,92
LU0908500753 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	54	4,73	49	6,13
TOTAL IIC		274	24,10	306	38,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		274	24,10	306	38,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		878	77,35	606	76,60

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): 604.730,00
Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 70,73%
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 : Baa1 (Moody's); A/A1 (S&P)
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: 6.016,41

rendimiento: 2.72%

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/GLOBAL INVESTMENT

Fecha de registro: 21/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (principalmente vía ETFs), más del 75% de la exposición total en Renta Variable de emisores/mercados sin predeterminación, incluyendo emergentes. Tampoco está predeterminada la capitalización bursátil ni los sectores de los valores en los que se invierte. La exposición máxima al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores de la OCDE/UE. Estos activos tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-), y únicamente se podrá invertir en activos con un rating inferior si éste coincide o es superior al del Reino de España en cada momento. Adicionalmente se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos y/ o emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada.

La inversión en activos de baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se podrá invertir hasta un 40% del patrimonio en otras IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora (se podrá invertir un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,77	0,78	0,77	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	0,37	0,62	0,04

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	140.301,02	44.356,93
Nº de Partícipes	79	9
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.708	104,8286
2022	4.162	93,8186
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,74	5,16	6,25	3,34	-2,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	24-05-2023	-1,37	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	02-06-2023	1,65	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,60	8,38	10,75	12,73	12,18				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29				
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77				
50% MSCI ACWI Net Total Return EUR Index 50% MSCI ACWI with Developed Markets 100% hedged to EUR Index	10,40	9,76	11,04	16,78	15,29				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,99	8,99	9,95						

(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.

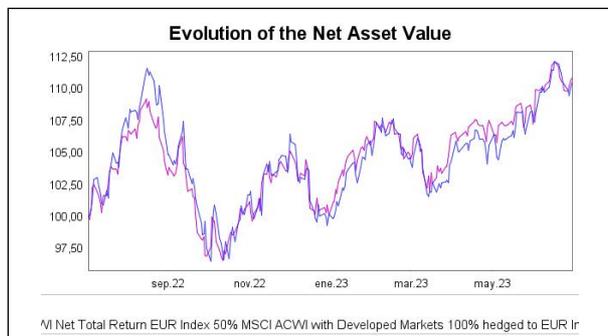
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,13	0,14	0,14	0,14	0,56			

(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

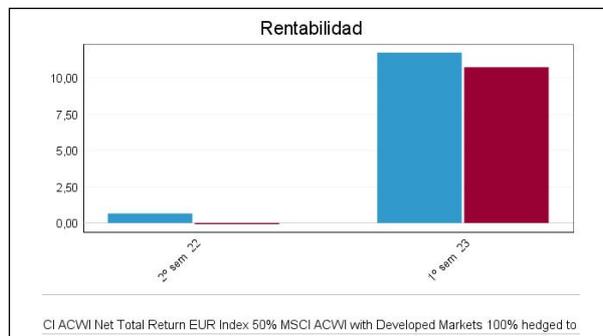
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	1.230.574	25.699	1,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	186.074	8.817	1,95
Renta Fija Mixta Internacional	3.235.709	23.154	2,54
Renta Variable Mixta Euro	58.076	2.174	4,53
Renta Variable Mixta Internacional	2.976.358	23.026	5,42
Renta Variable Euro	261.173	10.387	14,70
Renta Variable Internacional	1.202.042	56.320	14,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.547	787	0,98
Garantizado de Rendimiento Variable	670.405	19.211	1,73
De Garantía Parcial	8.742	351	1,41
Retorno Absoluto	15.592	1.124	2,10
Global	68.038	3.728	-3,25
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	1.586.092	20.953	1,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	171.938	3.536	1,71
Total fondos	11.695.360	199.267	4,29

*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	13.848	94,15	3.493	83,93
* Cartera interior	3.469	23,59	1.228	29,51
* Cartera exterior	10.350	70,37	2.264	54,40
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,20	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	573	3,90	584	14,03
(+/-) RESTO	286	1,94	85	2,04
TOTAL PATRIMONIO	14.708	100,00 %	4.162	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.162	1.477	4.162	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	93,47	101,35	93,47	253,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,41	-0,96	9,41	-3.869,00
(+) Rendimientos de gestión	9,78	-0,69	9,78	-5.553,95
+ Intereses	0,50	0,12	0,50	1.476,57
+ Dividendos	0,61	0,22	0,61	973,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,51	-0,02	-0,51	11.989,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,87	14,32	8,87	137,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,57	0,00	0,57	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,94	1,18	2,94	857,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,15	-16,22	-3,15	-25,59
± Otros resultados	-0,05	-0,29	-0,05	-30,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,27	-0,37	429,95
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	277,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	277,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,01	-0,01	-497,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	223,42
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,05	-0,13	851,93
(+) 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)	14.708	4.162	14.708	

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

3. Inversiones financieras

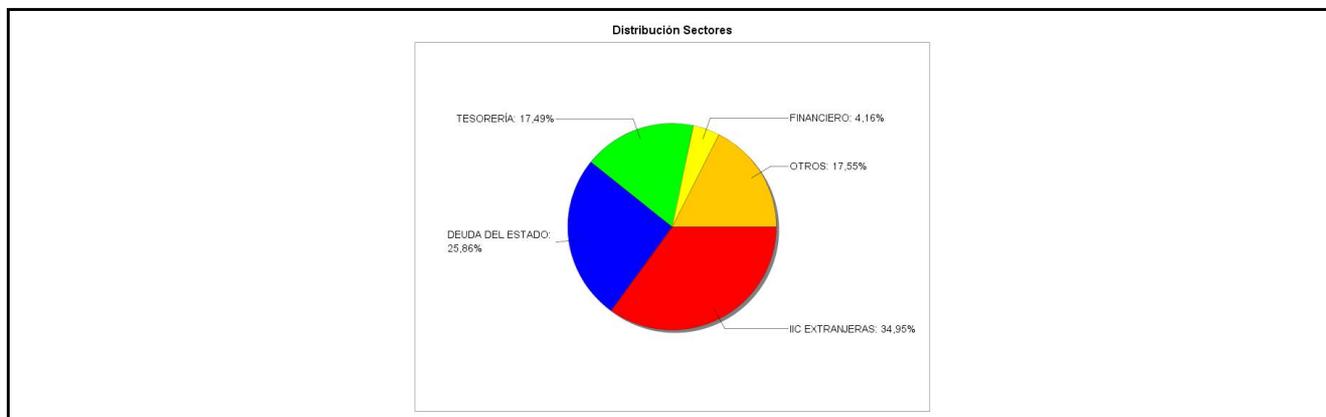
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.265	8,61	1.195	28,70
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	2.000	13,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.265	22,21	1.195	28,70
TOTAL RV COTIZADA	204	1,39	34	0,81
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	204	1,39	34	0,81
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	3.469	23,60	1.228	29,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.538	17,26	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	2.538	17,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.622	17,83	826	19,84
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	2.622	17,83	826	19,84
TOTAL IIC	5.140	34,94	1.450	34,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.300	70,03	2.275	54,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.769	93,63	3.504	84,18

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 MSCI WORLD NET TOTAL RETURN	C/ Fut. FUT MSCI WORLD INDEX SEP23	1.997	Inversión
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX SEP23	405	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 SEP23 EUREX	131	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT MICRO EMINI S&P 500 SEP23	179	Inversión
INDICE MSCI EM	C/ Fut. FUT MINI MSCI EMERG SEP23	1.507	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP23	1.198	Inversión
Total subyacente renta variable		5417	
TOTAL OBLIGACIONES		5417	

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

No aplicable.

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 es de 3,41%.

g) Durante el semestre, Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 2.133,79 euros lo que representa un 0,02% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

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

La actividad económica global evolucionó mejor de lo esperado en el primer semestre de 2023. Este comportamiento relativamente favorable fue posible gracias al marcado retroceso de los precios energéticos, a la normalización de las cadenas de suministros y a la fortaleza de los mercados de trabajo. También ayudaron las medidas de apoyo implementadas por distintos gobiernos para aliviar el alza de la inflación.

No obstante, en algunas regiones como la Eurozona y China, los últimos indicadores económicos han sorprendido a la baja. De hecho, las cifras más recientes publicadas indican que la UEM estaría sufriendo una leve recesión, con una contracción del PIB de una décima tanto en el último trimestre de 2022 como en el primero de 2023.

Las presiones inflacionistas se fueron relajando como consecuencia, principalmente, del retroceso de los precios energéticos. Sin embargo, el resto de las componentes de la inflación continuaron sin flexionar a la baja de forma significativa y consistente.

En este contexto, los bancos centrales siguieron endureciendo sus políticas monetarias, si bien moderaron el ritmo. Así, el BCE abandonó las subidas de 50 puntos básicos para dar paso a alzas de un cuarto de punto en sus reuniones de mayo y de junio. Por su parte, la Reserva Federal decidió mantener el tipo de intervención en su comité de política monetaria de junio.

Los mercados de renta fija sufrieron grandes dosis de volatilidad a lo largo del semestre. Hubo momentos en que los precios cayeron al descontarse más subidas de tipos por la persistencia de la inflación y en otros, como con las turbulencias financieras de marzo, los precios se recuperaron al actuar los bonos soberanos como refugio. Al final, los tipos de interés de mercado de la deuda soberana de corto plazo subieron mientras que los tipos de más largo plazo estuvieron contenidos o incluso experimentaron caídas. Así, las curvas mostraron niveles de inversión que no se veían en décadas.

En concreto, el tipo del bono americano a diez años descendió -4 puntos básicos en el semestre hasta situarse en 3,84%, y el del bono alemán cayó -18 puntos básicos hasta 2,39%. Por el contrario, los bonos a dos años mostraron subidas de

TIR de +47 puntos básicos hasta 4,9% en EEUU y de +43 puntos básicos hasta 3,20% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica evolucionaron favorablemente a pesar del contexto de volatilidad y del comienzo del proceso de reducción del balance por parte del BCE.

La prima de riesgo española se redujo -10 puntos básicos en el semestre hasta 99 puntos básicos, y la italiana -46 puntos básicos hasta 168 puntos básicos.

Los principales índices bursátiles registraron importantes subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados subió +14,0% y el índice MSCI Emergentes, +3,5%. El Eurostoxx50 comenzó el año destacando favorablemente frente al resto de índices pero después, con el impulso de los valores relacionados con la Inteligencia Artificial, la bolsa americana recuperó terreno y los saldos semestrales se igualaron (Eurostoxx50 +16,0%, S&P500 +15,9%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron viajes y ocio (+26,2%), distribución (+25,6%) y tecnología (+25,3%). Hubo tres sectores que cerraron el semestre en negativo: materias primas (-13,8%), real estate (-11,1%) y petroleras (-4,4%).

Los índices sectoriales bancarios cerraron el semestre en niveles inferiores a los registrados antes del episodio de turbulencias financieras que tuvo lugar en marzo a raíz del colapso del banco americano Silicon Valley Bank y de Credit Suisse.

En los mercados de divisas, lo más destacado fue la depreciación del yen japonés (10% frente al dólar, 12% frente al euro) fruto de la intensificación de las diferencias entre los ciclos de política monetaria de Japón frente al resto de economías desarrolladas. El euro finalizó el semestre con una ligera apreciación frente al dólar (2%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del precio del gas (referencia europea -50%) así como del petróleo (Brent -13%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del año hemos ido realizando pequeños ajustes en el nivel de inversión en renta variable que, de promedio, ha rondado el 90%. Dicho esto, empezamos el año con una cartera de valores europeos bastante cíclica, con sobreponderaciones en financieras y petroleras y después dimos un giro más defensivo, especialmente tras las turbulencias financieras de marzo. Así, redujimos esos sobrepesos y realizamos varias ventas dentro del sector de industriales para dirigirlo hacia servicios de comunicación, farma y consumo estable.

La asignación geográfica se centra en EEUU (52%-55%). Además, a principios de abril incrementamos ligeramente su peso tras su pobre evolución vs la renta variable europea, relativo que empezó a cambiar desde entonces en favor de EEUU. Además, contamos con una exposición próxima al 14% en mercados emergentes y 6% en Japón.

Redujimos el peso del dólar en dos ocasiones a lo largo del semestre, desde 25% hacia 21%.

Por otro lado, aprovechamos el repunte en los tipos de interés para invertir el grueso de la liquidez del compartimento en letras del tesoro español, italiano y francés.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del compartimento a final del periodo ha sido de 14,708 millones de euros, un 253,42% superior al de cierre de diciembre de 2022, de 4,161 millones de euros.

El número de partícipes del compartimento subió +777,78% en el semestre, pasando de nueve a setenta y nueve.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre de +11,74%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,27% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,24% a los gastos del propio compartimento y un -0,03% a los gastos indirectos 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 compartimento con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por otro lado, y con carácter adicional a lo previsto en el apartado 1.b) cabe destacar que los principales contribuidores a la rentabilidad durante el periodo fueron las posiciones en Intesa Sanpaolo y Enel, mientras que Teleperformance y Stora

Enso tuvieron un mal comportamiento. Después de revisar el caso de Teleperformance decidimos sacarla de cartera y también vendimos Intesa, tomando beneficios en este último caso.

Durante el semestre realizamos una notable rotación sectorial dentro de la cartera. Empezamos el año con un sesgo cíclico que hemos ido cambiando. Primero bajamos el peso de las industriales (vendiendo Deutsche Post, por ejemplo) y después cortamos la sobreponderación que teníamos en los sectores de energía (Shell) y financieras (Intesa), para dirigirla hacia farma (Novartis), telecom (Orange) y consumo estable (Bakkafrost).

En cuanto a la asignación geográfica, la sobreponderación en Europa vs EEUU frente al índice de referencia, drenó rentabilidad. Dicho esto, a principios de abril subimos el peso de EEUU frente a Europa, movimiento que aportó rentabilidad a la cartera.

Durante el año fuimos bajamos la exposición a dólar del compartimento, para situarla unos nueve puntos por debajo del benchmark, posicionamiento que aportó rentabilidad frente al índice de referencia dado que el dólar se ha depreciado en el semestre.

El nivel de inversión neto en renta variable rondó el 90% en el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo fue de +0,62%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el periodo operaciones de compraventa de derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el periodo ha supuesto una rentabilidad de +2,94% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 52,40%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del compartimento ha sido del 9,60%, volatilidad inferior a la de su índice de referencia, como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El rápido e intenso endurecimiento de la política monetaria a nivel global debería tener repercusiones negativas sobre la actividad a lo largo del segundo semestre de 2023. A su vez, dicha ralentización de la actividad debería ayudar a la moderación de la inflación.

Dicho esto, la incertidumbre sobre la evolución de la inflación en el próximo semestre continúa siendo elevada. Parece probable que el proceso de desinflación prosiga su curso de la mano del abaratamiento de las materias primas y la disolución de los cuellos de botella. Sin embargo, en el caso de los precios de los servicios la desaceleración podría ser lenta por el mayor peso de la componente salarial en su estructura de costes, y porque la fortaleza de la demanda sigue siendo patente en áreas como el turismo y el ocio.

Así, los bancos centrales tendrán que mantenerse muy vigilantes y realizarán alguna subida adicional en los tipos de interés hasta tener seguridad sobre el control de la inflación.

En este sentido, se estima que el BCE realizará dos subidas adicionales hasta situar el tipo de depósito en 4%. Las perspectivas sobre la Reserva Federal no están tan claras y el consenso se debate entre una o dos subidas adicionales (en este último caso el rango del tipo de intervención se situaría en 5,5%-5,75%).

Los principales índices bursátiles mundiales registraron notables avances en el primer semestre de 2023 que difícilmente tendrán continuidad si termina materializándose un escenario de ralentización económica. El endurecimiento de las condiciones financieras seguramente tenga repercusiones en la actividad económica y en los beneficios de las compañías. Los márgenes empresariales han podido expandirse en la fase de aceleración de los precios y probablemente se tengan que normalizar en el próximo semestre, con la caída de la inflación y la ralentización de la demanda. El consenso, sin embargo, está esperando recuperación de los beneficios por acción en el segundo semestre del año y podría producirse una decepción en ese sentido.

Los múltiplos de valoración de las bolsas se encuentran en niveles exigentes en EEUU y en línea con su media histórica en Europa. Además, el relativo frente a la renta fija se va volviendo más desfavorable para la renta variable.

En este contexto parece razonable pensar que los valores más defensivos y de calidad mostrarán un mejor comportamiento.

Probablemente, los activos de renta fija sigan mostrando una elevada volatilidad dado que el final del ciclo de subidas por parte de los bancos centrales parece haberse pospuesto. Por tanto, la renta fija seguirá sufriendo vaivenes en función de las expectativas acerca de la evolución de los tipos de interés de los principales bancos centrales mundiales que, a su vez, irán cambiando en respuesta a la publicación de los indicadores de actividad y de precios.

A pesar del buen comportamiento relativo durante el semestre, pensamos que la renta fija privada sigue mostrando atractivo frente a los bonos soberanos, especialmente la deuda financiera. Este tipo de activo ha corregido parte del castigo sufrido tras los eventos de marzo (SVB, Credit Suisse) pero todavía está en niveles de precio relativamente bajos. En renta fija high yield los retornos han sido superiores a lo esperado al retrasarse la expectativa de recesión pero pensamos que el riesgo sigue presente por lo que mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es más vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

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
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 3,21 2024-01-12	EUR	117	0,80	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 3,22 2024-01-12	EUR	371	2,52	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 2,97 2024-01-12	EUR	292	1,99	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 3,04 2024-01-12	EUR	485	3,30	0	0,00
ES0L02304142 - LETRA TESORO PUBLICO 2,06 2023-04-14	EUR	0	0,00	596	14,33
ES0L02303102 - LETRA TESORO PUBLICO 1,67 2023-03-10	EUR	0	0,00	598	14,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.265	8,61	1.195	28,70
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		1.265	8,61	1.195	28,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012108 - REPO BKT 3,43 2023-07-03	EUR	2.000	13,60	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	13,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.265	22,21	1.195	28,70
ES0109067019 - ACCIONES JAMADEUS GLOBAL	EUR	0	0,00	34	0,81
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	204	1,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		204	1,39	34	0,81
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		204	1,39	34	0,81
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		3.469	23,60	1.228	29,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0127462911 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,25 2023-11-29	EUR	116	0,79	0	0,00
FR0127462911 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,21 2023-11-29	EUR	538	3,66	0	0,00
FR0127462911 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,00 2023-11-29	EUR	293	2,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0127462911 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,07 2023-11-29	EUR	293	1,99	0	0,00
FR0127462911 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,10 2023-11-29	EUR	29	0,20	0	0,00
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,23 2023-12-14	EUR	116	0,79	0	0,00
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,26 2023-12-14	EUR	245	1,66	0	0,00
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,25 2023-12-14	EUR	489	3,33	0	0,00
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,28 2023-12-14	EUR	292	1,98	0	0,00
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,27 2023-12-14	EUR	126	0,86	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.538	17,26	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		2.538	17,26	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		2.538	17,26	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	38	0,90
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	39	0,95
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	0	0,00	78	1,88
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	122	0,83	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	145	0,99	0	0,00
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	135	0,92	0	0,00
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST	NOK	92	0,63	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	150	1,02	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	115	0,78	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	36	0,87
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	163	1,11	47	1,12
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	38	0,92
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG-VORZUG	EUR	134	0,91	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	92	0,62	29	0,69
DE0005552004 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	0	0,00	33	0,79
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	189	1,29	45	1,09
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	144	0,98	48	1,16
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	73	0,49	53	1,26
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	0	0,00	31	0,73
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	183	1,24	57	1,37
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	285	1,94	71	1,70
IT0000072618 - ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	0	0,00	74	1,78
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	134	0,91	28	0,68
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	182	1,24	37	0,88
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	140	0,95	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	55	0,37	44	1,07
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	90	0,61	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.622	17,83	826	19,84
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		2.622	17,83	826	19,84
LU1829220216 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	141	0,96	187	4,50
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	USD	0	0,00	550	13,21
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	20	0,13	0	0,00
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	USD	624	4,24	0	0,00
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	1.801	12,24	267	6,41
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	231	1,57	0	0,00
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	189	1,28	26	0,62
IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	190	1,29	81	1,96
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	1.946	13,23	338	8,13
TOTAL IIC		5.140	34,94	1.450	34,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.300	70,03	2.275	54,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.769	93,63	3.504	84,18

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): 1.999.928,50

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 19,51%

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 : Baa1 (Moody's); A/A1 (S&P)

Vencimiento de la garantía: Más de 1 año

Moneda de la garantía: EUR

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

País de la contraparte: España

Liquidación: Bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías.

Garantía reutilizada: 0

Rendimiento: N/A

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC

Número de custodios: 1

Nombre: Bankinter

Importe custodiado: 100%

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

N/A

7) Datos sobre el rendimiento y coste

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

terminos absolutos: 1.699,38

rendimiento: 3.41%

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/LONG TERM INVESTMENT

Fecha de registro: 21/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Compartimento invierte directa o indirectamente a través de IIC (máximo 40% del patrimonio, principalmente vía ETFs) en renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) pública o privada, mayoritariamente de emisores y mercados de la OCDE/UE (pudiendo tener concentración geográfica en España) y hasta un 10% de la exposición total en emisores/ mercados de países emergentes y otros países no OCDE ni UE, sin tener preestablecida la estructura o distribución y seleccionando en cada momento la que considere más adecuada para tratar de obtener una rentabilidad acorde con los tipos de interés del mercado de renta fija a largo plazo.

En cuanto a la calidad crediticia de la cartera del Compartimento, no existe predeterminación en cuanto a los niveles de rating mínimos de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La duración media máxima de la cartera se sitúa entre 2 y 8 años.

El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total.

La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (se podrá invertir un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,08	0,01	1,08	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	0,03	0,58	-0,03

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	95.518,59	21.562,77
Nº de Partícipes	504	522
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.197	96,2899
2022	2.063	95,6786
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,64	0,06	0,58	-0,21	-2,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	11-04-2023	-0,34	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	28-04-2023	0,55	15-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,79	2,50	3,06	3,50	3,06				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29				
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77				
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index	4,59	3,59	5,40	4,85	5,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,64	2,64	2,91						

(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.

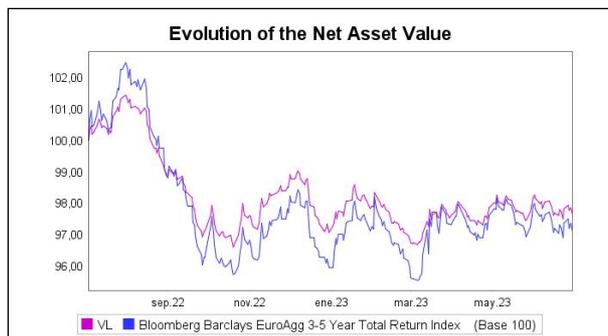
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,39			

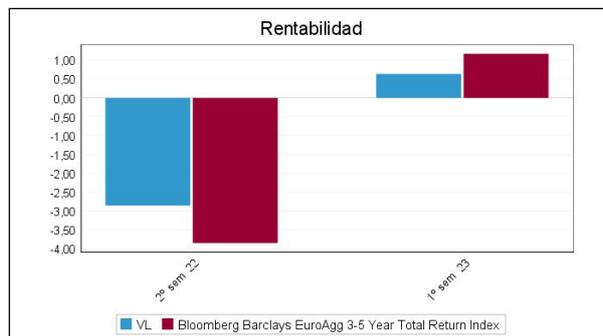
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.230.574	25.699	1,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	186.074	8.817	1,95
Renta Fija Mixta Internacional	3.235.709	23.154	2,54
Renta Variable Mixta Euro	58.076	2.174	4,53
Renta Variable Mixta Internacional	2.976.358	23.026	5,42
Renta Variable Euro	261.173	10.387	14,70
Renta Variable Internacional	1.202.042	56.320	14,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.547	787	0,98
Garantizado de Rendimiento Variable	670.405	19.211	1,73
De Garantía Parcial	8.742	351	1,41
Retorno Absoluto	15.592	1.124	2,10
Global	68.038	3.728	-3,25
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	1.586.092	20.953	1,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	171.938	3.536	1,71
Total fondos	11.695.360	199.267	4,29

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.747	95,11	1.757	85,17
* Cartera interior	1.041	11,32	237	11,49
* Cartera exterior	7.583	82,45	1.508	73,10
* Intereses de la cartera de inversión	123	1,34	12	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	447	4,86	307	14,88
(+/-) RESTO	4	0,04	-1	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	9.197	100,00 %	2.063	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.063	378	2.063	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	116,21	154,59	116,21	308,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,47	-4,71	0,47	-154,06
(+) Rendimientos de gestión	0,65	-4,53	0,65	-178,55
+ Intereses	1,69	0,75	1,69	1.120,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,61	-5,08	-0,61	-34,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	-0,20	-0,43	1.057,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,18	-0,19	448,16
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	438,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	438,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	132,46
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) 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)	9.197	2.063	9.197	

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

3. Inversiones financieras

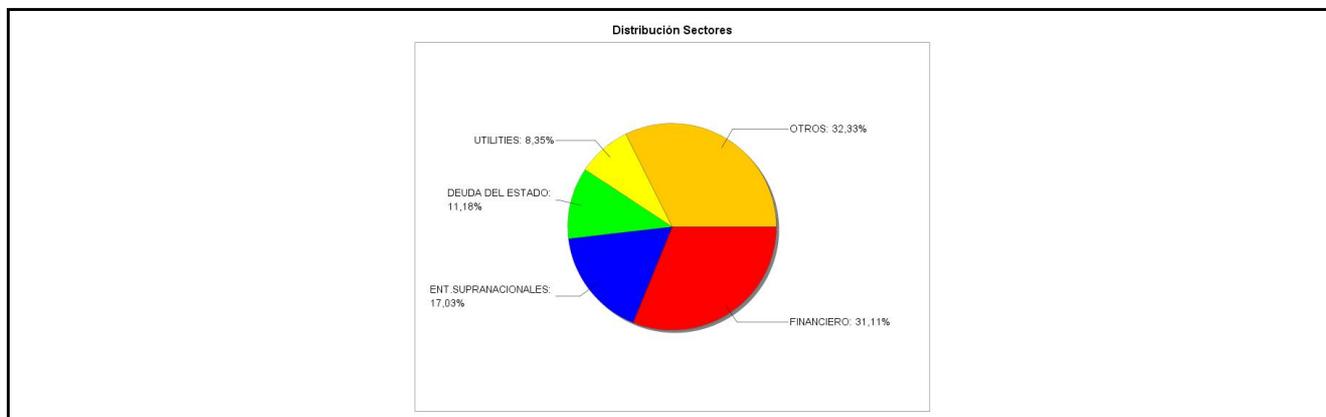
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.041	11,32	237	11,48
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	1.041	11,32	237	11,48
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	1.041	11,32	237	11,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.583	82,44	1.508	73,07
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	7.583	82,44	1.508	73,07
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.583	82,44	1.508	73,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.624	93,76	1.745	84,55

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON BUNDES OBLIGATION 2.2% 13-04-2028	C/ Fut. FUT EURO BOBL SEP23 EUREX	347	Inversión
Total subyacente renta fija		347	
TOTAL OBLIGACIONES		347	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 385.199,05 euros (6,28% s/patrimonio medio del semestre) para operaciones de compra únicamente.

e) Durante el semestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los que este ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 483.567,11 euros, representando estas operaciones un 7,89% sobre el patrimonio medio del semestre.

g) Durante el semestre, Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 440,00 euros lo que

representa un 0,01% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

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

La actividad económica global evolucionó mejor de lo esperado en el primer semestre de 2023. Este comportamiento relativamente favorable fue posible gracias al marcado retroceso de los precios energéticos, a la normalización de las cadenas de suministros y a la fortaleza de los mercados de trabajo. También ayudaron las medidas de apoyo implementadas por distintos gobiernos para aliviar el alza de la inflación.

No obstante, en algunas regiones como la Eurozona y China, los últimos indicadores económicos han sorprendido a la baja. De hecho, las cifras más recientes publicadas indican que la UEM estaría sufriendo una leve recesión, con una contracción del PIB de una décima tanto en el último trimestre de 2022 como en el primero de 2023.

Las presiones inflacionistas se fueron relajando como consecuencia, principalmente, del retroceso de los precios energéticos. Sin embargo, el resto de las componentes de la inflación continuaron sin flexionar a la baja de forma significativa y consistente.

En este contexto, los bancos centrales siguieron endureciendo sus políticas monetarias, si bien moderaron el ritmo. Así, el BCE abandonó las subidas de 50 puntos básicos para dar paso a alzas de un cuarto de punto en sus reuniones de mayo y de junio. Por su parte, la Reserva Federal decidió mantener el tipo de intervención en su comité de política monetaria de junio.

Los mercados de renta fija sufrieron grandes dosis de volatilidad a lo largo del semestre. Hubo momentos en que los precios cayeron al descontarse más subidas de tipos por la persistencia de la inflación y en otros, como con las turbulencias financieras de marzo, los precios se recuperaron al actuar los bonos soberanos como refugio. Al final, los tipos de interés de mercado de la deuda soberana de corto plazo subieron mientras que los tipos de más largo plazo estuvieron contenidos o incluso experimentaron caídas. Así, las curvas mostraron niveles de inversión que no se veían en décadas.

En concreto, el tipo del bono americano a diez años descendió -4 puntos básicos en el semestre hasta situarse en 3,84%, y el del bono alemán cayó -18 puntos básicos hasta 2,39%. Por el contrario, los bonos a dos años mostraron subidas de TIR de +47 puntos básicos hasta 4,9% en EEUU y de +43 puntos básicos hasta 3,20% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica evolucionaron favorablemente a pesar del contexto de volatilidad y del comienzo del proceso de reducción del balance por parte del BCE.

La prima de riesgo española se redujo -10 puntos básicos en el semestre hasta 99 puntos básicos, y la italiana -46 puntos básicos hasta 168 puntos básicos.

Los principales índices bursátiles registraron importantes subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados subió +14,0% y el índice MSCI Emergentes, +3,5%. El Eurostoxx50 comenzó el año destacando favorablemente frente al resto de índices pero después, con el impulso de los valores relacionados con la Inteligencia Artificial, la bolsa americana recuperó terreno y los saldos semestrales se igualaron (Eurostoxx50 +16,0%, S&P500

+15,9%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron viajes y ocio (+26,2%), distribución (+25,6%) y tecnología (+25,3%). Hubo tres sectores que cerraron el semestre en negativo: materias primas (-13,8%), real estate (-11,1%) y petroleras (-4,4%).

Los índices sectoriales bancarios cerraron el semestre en niveles inferiores a los registrados antes del episodio de turbulencias financieras que tuvo lugar en marzo a raíz del colapso del banco americano Silicon Valley Bank y de Credit Suisse.

En los mercados de divisas, lo más destacado fue la depreciación del yen japonés (10% frente al dólar, 12% frente al euro) fruto de la intensificación de las diferencias entre los ciclos de política monetaria de Japón frente al resto de economías desarrolladas. El euro finalizó el semestre con una ligera apreciación frente al dólar (2%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del precio del gas (referencia europea -50%) así como del petróleo (Brent -13%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con el ciclo de subidas de tipos avanzado y viendo cerca el final de las políticas monetarias restrictivas, este semestre se han hecho sobre todo operaciones de compra para invertir los flujos de entrada en el fondo e intentar capturar los atractivos niveles de rentabilidades que han alcanzado muchos activos tanto gubernamentales como de renta fija privada. En la primera parte del semestre se primaron las compras de renta fija privada con objeto de ir subiendo la duración media de la cartera y aumentando el porcentaje de crédito. A partir de marzo, con las letras del tesoro ofreciendo tipos por encima del 3,50% y la curva monetaria invertida, se vendieron algunas posiciones largas para pasarlas a letras hasta 12 meses. En el tramo final del periodo se ha vuelto a alargar la duración financiera para situarla en los 2,8 años.

La cartera a fin del semestre concentra un 28% en bonos de gobierno, 25% en bonos corporativos, 17% en deuda financiera senior, 11% en deuda financiera subordinada, 6% en pagarés, 3% en bonos high yield y 4% en liquidez. Para conseguir la duración deseada se han tomado posiciones largas en futuros del bono alemán a 5 años (Bobl).

Índice de referencia.

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

c) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo alcanza al final del semestre la cifra de 9.197.473€ cuando el 31/12/22 era de 2.063.095€. El incremento porcentual es del 345,81%.

El número de partícipes del fondo se cifra en 504 desde los 522 que había al cierre del semestre anterior, por lo que ha caído un 3,45%.

El fondo ha registrado una rentabilidad en el primer semestre de 2023 del 0,64%. Esta cifra está por debajo de la rentabilidad media de los fondos de la gestora de su categoría.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,18% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,18 % a los gastos del propio compartimento y un -0,00 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los 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. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han realizado las siguientes compras:

Bonos gubernamentales y supranacionales: Letras españolas 24, Letras italianas 2024, Letras francesas 23 y 24, Bonos del Gobierno italiano 28, 29 y 30, Bonos del Tesoro español 26 y 28, Bonos Banco Europeo de Inversiones 28, Bonos Unión Europea 25, 26, 27 y 28.

Bonos Financieros: Calyon 24, BBVA 27, Bankinter 28, BNP 27 y 28, CaixaBank 27 y 29, Goldman Sachs 25, Intesa 23, Kutxa 27, Lloyds 25, Morgan Stanley 26, NAB 26, Nykredit 26, R.B. of Canada 26, Santander 27 y 28, Toronto Dominion 27, Commerzbank 28, Rabobank 25 y Unicredito 26.

Bonos corporativos: Autos: Stellantis 28, Volkswagen 28, Fiat Fin. 2024, Volvo Trucks 24 y Renault 26; Utilities: Eon 25,

Enel 29, Enel 24 e Iberdrola 25; Consumo: Nestlé 30 y Tesco 24; Salud: Danaher 24 y Fresenius 24; Químicas: Lanxess 25; Telecomunicaciones: T Mobile 28, T Mobile 23 Y Celnex 25; Materiales: Arcelor 25 y Angloamerican 26.

Pagarés: Bankinter 24 y Acciona 23

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 0,58%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante este semestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 2,79%, por debajo del índice de referencia en el mismo periodo que ha sido del 4,59%, mientras que la letra española a 12 meses ha presentado un nivel del 0,61%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El rápido e intenso endurecimiento de la política monetaria a nivel global debería tener repercusiones negativas sobre la actividad a lo largo del segundo semestre de 2023. A su vez, dicha ralentización de la actividad debería ayudar a la moderación de la inflación.

Dicho esto, la incertidumbre sobre la evolución de la inflación en el próximo semestre continúa siendo elevada. Parece probable que el proceso de desinflación prosiga su curso de la mano del abaratamiento de las materias primas y la disolución de los cuellos de botella. Sin embargo, en el caso de los precios de los servicios la desaceleración podría ser lenta por el mayor peso de la componente salarial en su estructura de costes, y porque la fortaleza de la demanda sigue siendo patente en áreas como el turismo y el ocio.

Así, los bancos centrales tendrán que mantenerse muy vigilantes y realizarán alguna subida adicional en los tipos de interés hasta tener seguridad sobre el control de la inflación.

En este sentido, se estima que el BCE realizará dos subidas adicionales hasta situar el tipo de depósito en 4%. Las perspectivas sobre la Reserva Federal no están tan claras y el consenso se debate entre una o dos subidas adicionales (en este último caso el rango del tipo de intervención se situaría en 5,5%-5,75%).

Probablemente, los activos de renta fija sigan mostrando una elevada volatilidad dado que el final del ciclo de subidas por parte de los bancos centrales parece haberse pospuesto. Por tanto, la renta fija seguirá sufriendo vaivenes en función de las expectativas acerca de la evolución de los tipos de interés de los principales bancos centrales mundiales que, a su vez, irán cambiando en respuesta a la publicación de los indicadores de actividad y de precios.

A pesar del buen comportamiento relativo durante el semestre, pensamos que la renta fija privada sigue mostrando atractivo frente a los bonos soberanos, especialmente la deuda financiera. Este tipo de activo ha corregido parte del castigo sufrido tras los eventos de marzo (SVB, Credit Suisse) pero todavía está en niveles de precio relativamente bajos. En renta fija high yield los retornos han sido superiores a lo esperado al retrasarse la expectativa de recesión pero pensamos que el riesgo sigue presente por lo que mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es más vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

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 3,16 2028-01-31	EUR	258	2,80	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,28 2026-01-31	EUR	0	0,00	91	4,41
ES00000126Z1 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	0	0,00	49	2,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		258	2,80	140	6,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	99	1,08	0	0,00
ES0413679525 - CEDULAS BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	194	2,11	97	4,71
ES0413900848 - CEDULAS SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	95	1,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		388	4,22	97	4,71
ES0513689C57 - PAGARE BKT 4,14 2024-06-12	EUR	97	1,05	0	0,00
ES0513689B33 - PAGARE BKT 3,74 2024-04-03	EUR	100	1,09	0	0,00
ES05136899X4 - PAGARE BKT 3,78 2024-02-28	EUR	199	2,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		395	4,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.041	11,32	237	11,48
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		1.041	11,32	237	11,48
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		1.041	11,32	237	11,48
IT0005495731 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,80 2029-06-15	EUR	474	5,16	0	0,00
IT0005433690 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,25 2028-03-15	EUR	296	3,22	0	0,00
IT0005454050 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,04 2024-01-30	EUR	0	0,00	29	1,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		771	8,38	29	1,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0440609339 - CEDULAS CED HIP CAIXABANK 1,25 2027-01-11	EUR	91	0,99	0	0,00
XS2461741212 - BONO CED HIP TORONTO DOMI 0,86 2027-03-24	EUR	90	0,97	0	0,00
XS2148390755 - BONO NESTLE SA 1,50 2030-04-01	EUR	89	0,97	0	0,00
XS2531420656 - BONO ENEL SPA 3,88 2029-03-09	EUR	200	2,17	0	0,00
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVT B 2,75 2028-07-28	EUR	295	3,21	0	0,00
XS2234567233 - BONO VOLKSWAGWEN INT FIN 0,88 2028-09-22	EUR	84	0,91	0	0,00
FR0014000N24 - BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	92	1,00	0	0,00
XS1706111793 - BONO MORGAN STANLEY 1,34 2026-10-23	EUR	185	2,01	0	0,00
XS2448001813 - BONO WESTPAC BANKING CORP 1,10 2026-03-24	EUR	91	0,99	91	4,42
XS1470601656 - BONO BNP PARIBAS 2,25 2027-01-11	EUR	93	1,01	0	0,00
FR0013155009 - BONO BPCE SA 2,88 2026-04-22	EUR	96	1,05	0	0,00
XS1575444622 - BONO IBERDROLA 1,00 2025-03-07	EUR	190	2,06	0	0,00
EU000A3K4DS6 - BONO CEE 2,00 2027-10-04	EUR	809	8,80	0	0,00
FR0013179223 - BONO BPCE SA 3,00 2026-07-19	EUR	0	0,00	95	4,62
XS0525602339 - BONO RABOBANK 4,13 2025-07-14	EUR	102	1,11	52	2,51
DE000A190NE4 - BONO MERCEDES-BENZ GROUP 1,00 2025-11-11	EUR	0	0,00	94	4,55
XS1828032786 - BONO DEUTSCHE TELEKOM 1,38 2025-12-01	EUR	0	0,00	48	2,30
XS2148372696 - BONO NESTLE SA 1,13 2026-04-01	EUR	0	0,00	95	4,58
DE000CZ40M39 - BONO COMMERZBANK 1,50 2028-08-28	EUR	89	0,97	18	0,85
XS1718418103 - BONO BASF AG 0,88 2027-11-15	EUR	91	0,98	90	4,38
XS1791485011 - BONO EUROPEAN INVT B 0,88 2028-01-14	EUR	0	0,00	90	4,36
XS2058556536 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,50 2028-03-01	EUR	173	1,88	0	0,00
XS2460043743 - BONO CED ROYAL BANK CANAD 0,63 2026-03-23	EUR	91	0,99	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	282	3,07	47	2,30
XS1412417617 - BONO NATL AUSTRALIA BANK 1,25 2026-05-18	EUR	93	1,01	94	4,56
XS1910245676 - BONO BMW 1,00 2024-11-14	EUR	48	0,52	48	2,33
FR0012304459 - BONO CREDIT AGRICOLE 3,00 2024-12-22	EUR	98	1,06	10	0,48
BE6243179650 - BONO ANHEUSER-BUSCH 2,88 2024-09-25	EUR	0	0,00	20	0,97
XS1820748538 - BONO LANXESS 1,13 2025-05-16	EUR	0	0,00	19	0,91
XS2149207354 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,38 2025-03-27	EUR	198	2,15	50	2,42
FR0013484458 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-02-19	EUR	172	1,87	0	0,00
DE000CZ40LD5 - BONO COMMERZBANK 4,00 2026-03-23	EUR	29	0,31	29	1,42
DK0030467105 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2026-01-13	EUR	177	1,93	0	0,00
EU000A3KTGV8 - BONO CEE 3,09 2026-07-06	EUR	180	1,95	0	0,00
XS2190134184 - BONO UNICREDITO ITALIANO 1,25 2026-06-16	EUR	186	2,02	92	4,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2152899584 - BONO E.ON AG 1,00 2025-10-07	EUR	188	2,05	47	2,27
XS2078918781 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	94	1,03	0	0,00
XS2199351375 - BONO STELLANTIS NV 4,50 2028-07-07	EUR	204	2,22	0	0,00
EU000A283859 - BONO CEE 0,00 2030-10-04	EUR	0	0,00	192	9,32
XS2082324018 - BONO ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	190	2,06	0	0,00
XS2051914963 - BONO FCE BANK PLC 0,50 2024-09-13	EUR	188	2,05	0	0,00
XS1962513674 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2026-03-11	EUR	94	1,02	0	0,00
XS1767931121 - BONO BSCH 2,13 2028-02-08	EUR	89	0,97	0	0,00
XS1562614831 - BONO BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	97	1,05	0	0,00
XS1554373248 - BONO FRESENIUS 1,50 2024-01-30	EUR	0	0,00	20	0,95
XS1551726810 - BONO CELLNEX TELECOM 2,88 2025-04-18	EUR	97	1,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.655	61,47	1.341	64,96
XS2601937084 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 2,57 2023-10-17	EUR	197	2,15	0	0,00
XS1135309794 - BONO BAYER 1,25 2023-11-13	EUR	0	0,00	99	4,79
DE000A289XH6 - BONO MERCEDES-BENZ GROUP 1,63 2023-08-22	EUR	0	0,00	20	0,97
XS2407913586 - BONO THERMO FISHER SCIENT 3,54 2023-11-18	EUR	195	2,12	0	0,00
XS2282093769 - BONO VOLKSWAGWEN INT FIN 1,17 2023-07-12	EUR	0	0,00	20	0,95
XS2066708818 - BONO ENEL SPA 3,87 2024-06-17	EUR	190	2,07	0	0,00
XS1971935223 - BONO VOLVO AB 2,13 2024-04-02	EUR	98	1,06	0	0,00
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	180	1,96	0	0,00
XS1082971588 - BONO TESCO PLC 2,50 2024-07-01	EUR	196	2,13	0	0,00
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	101	1,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.158	12,59	138	6,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.583	82,44	1.508	73,07
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		7.583	82,44	1.508	73,07
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.583	82,44	1.508	73,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.624	93,76	1.745	84,55

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 no ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/PRUDENT INVESTMENT
 Fecha de registro: 21/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
 Tipo de fondo:
 Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
 Vocación inversora: Renta Fija Euro
 Perfil de Riesgo: 1, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa ó indirectamente a través de IIC (máximo 40% del patrimonio, principalmente vía ETFs) en activos de renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos), de emisores y mercados mayoritariamente de la OCDE o UE, aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo hasta un 10% en países emergentes.

La calificación crediticia de los activos será al menos media (rating mínimo BBB- o equivalentes para el corto plazo), pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en activos de baja calidad (con rating inferior a BBB-). La duración media de la cartera será inferior a 2 años.

El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total.

La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (se podrá invertir un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	0,20	0,96	-0,03

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	453.036,79	499.741,14
Nº de Partícipes	172	131
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	44.736	98,7469
2022	48.912	97,8747
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,89	0,34	0,55	0,16	-0,86				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	11-04-2023	-0,12	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	28-04-2023	0,24	15-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,85	0,68	1,01	0,88	0,84				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29				
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77				
50% BBG Barclays Euro + 50% BBG EuroAgg 1-3 Year Total Return	1,20	0,89	1,44	1,10	1,33				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,79	0,79	0,87						

(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.

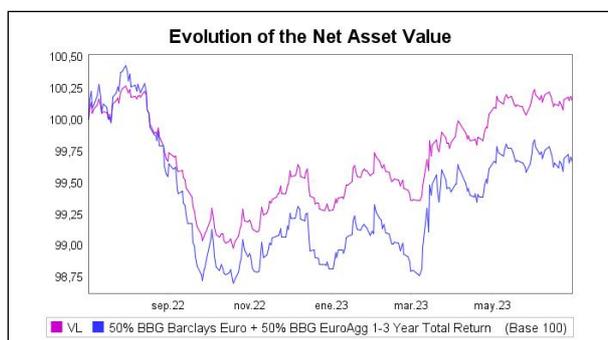
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31			

(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

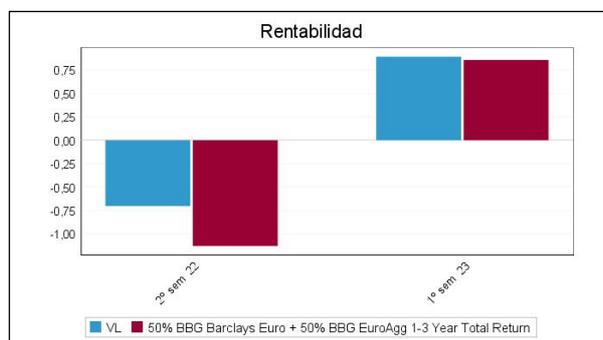
compraventa de valores.

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	1.230.574	25.699	1,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	186.074	8.817	1,95
Renta Fija Mixta Internacional	3.235.709	23.154	2,54
Renta Variable Mixta Euro	58.076	2.174	4,53
Renta Variable Mixta Internacional	2.976.358	23.026	5,42
Renta Variable Euro	261.173	10.387	14,70
Renta Variable Internacional	1.202.042	56.320	14,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.547	787	0,98
Garantizado de Rendimiento Variable	670.405	19.211	1,73
De Garantía Parcial	8.742	351	1,41
Retorno Absoluto	15.592	1.124	2,10
Global	68.038	3.728	-3,25
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	1.586.092	20.953	1,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	171.938	3.536	1,71
Total fondos	11.695.360	199.267	4,29

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.532	95,07	40.001	81,78
* Cartera interior	5.692	12,72	5.751	11,76
* Cartera exterior	36.386	81,33	33.925	69,36
* Intereses de la cartera de inversión	454	1,01	325	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.220	4,96	8.923	18,24
(+/-) RESTO	-16	-0,04	-12	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	44.736	100,00 %	48.912	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)	48.912	25.657	48.912	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,86	62,69	-9,86	-119,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,90	-0,61	0,90	-281,62
(+) Rendimientos de gestión	1,06	-0,46	1,06	-387,14
+ Intereses	1,10	0,72	1,10	89,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-1,19	-0,04	-95,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,14	0,03	-74,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,01	-40,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-0,11	-0,01	-90,01
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-95,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,15	-0,17	36,42
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	22,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	22,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	28.401.850,00
(+) 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)	44.736	48.912	44.736	

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

3. Inversiones financieras

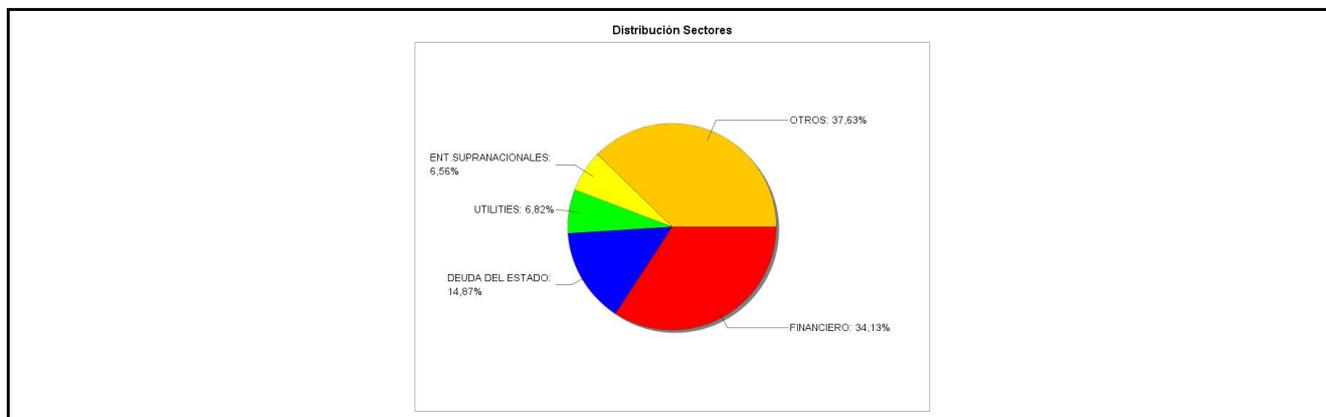
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.692	12,71	5.751	11,77
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	5.692	12,71	5.751	11,77
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	5.692	12,71	5.751	11,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.386	81,33	32.640	66,73
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	36.386	81,33	32.640	66,73
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	1.284	2,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.386	81,33	33.925	69,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.078	94,04	39.676	81,13

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

No aplicable.

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

<p>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.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 289.242,68 euros (0,62% s/patrimonio medio del semestre) para operaciones de compra únicamente.</p> <p>e) Durante el semestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los que este ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 289.380,37 euros, representando estas operaciones un 0,62% sobre el patrimonio medio del semestre.</p> <p>f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de 2,62%.</p> <p>g) Durante el semestre, Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 350,00 euros lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.</p>
--

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

La actividad económica global evolucionó mejor de lo esperado en el primer semestre de 2023. Este comportamiento relativamente favorable fue posible gracias al marcado retroceso de los precios energéticos, a la normalización de las cadenas de suministros y a la fortaleza de los mercados de trabajo. También ayudaron las medidas de apoyo implementadas por distintos gobiernos para aliviar el alza de la inflación.

No obstante, en algunas regiones como la Eurozona y China, los últimos indicadores económicos han sorprendido a la baja. De hecho, las cifras más recientes publicadas indican que la UEM estaría sufriendo una leve recesión, con una contracción del PIB de una décima tanto en el último trimestre de 2022 como en el primero de 2023.

Las presiones inflacionistas se fueron relajando como consecuencia, principalmente, del retroceso de los precios energéticos. Sin embargo, el resto de las componentes de la inflación continuaron sin flexionar a la baja de forma significativa y consistente.

En este contexto, los bancos centrales siguieron endureciendo sus políticas monetarias, si bien moderaron el ritmo. Así, el BCE abandonó las subidas de 50 puntos básicos para dar paso a alzas de un cuarto de punto en sus reuniones de mayo y de junio. Por su parte, la Reserva Federal decidió mantener el tipo de intervención en su comité de política monetaria de junio.

Los mercados de renta fija sufrieron grandes dosis de volatilidad a lo largo del semestre. Hubo momentos en que los precios cayeron al descontarse más subidas de tipos por la persistencia de la inflación y en otros, como con las turbulencias financieras de marzo, los precios se recuperaron al actuar los bonos soberanos como refugio. Al final, los tipos de interés de mercado de la deuda soberana de corto plazo subieron mientras que los tipos de más largo plazo estuvieron contenidos o incluso experimentaron caídas. Así, las curvas mostraron niveles de inversión que no se veían en décadas.

En concreto, el tipo del bono americano a diez años descendió -4 puntos básicos en el semestre hasta situarse en 3,84%, y el del bono alemán cayó -18 puntos básicos hasta 2,39%. Por el contrario, los bonos a dos años mostraron subidas de TIR de +47 puntos básicos hasta 4,9% en EEUU y de +43 puntos básicos hasta 3,20% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica evolucionaron favorablemente a pesar del contexto de volatilidad y del comienzo del proceso de reducción del balance por parte del BCE.

La prima de riesgo española se redujo -10 puntos básicos en el semestre hasta 99 puntos básicos, y la italiana -46 puntos básicos hasta 168 puntos básicos.

Los principales índices bursátiles registraron importantes subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados subió +14,0% y el índice MSCI Emergentes, +3,5%. El Eurostoxx50 comenzó el año destacando favorablemente frente al resto de índices pero después, con el impulso de los valores relacionados con la Inteligencia Artificial, la bolsa americana recuperó terreno y los saldos semestrales se igualaron (Eurostoxx50 +16,0%, S&P500 +15,9%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron viajes y ocio (+26,2%),

distribución (+25,6%) y tecnología (+25,3%). Hubo tres sectores que cerraron el semestre en negativo: materias primas (-13,8%), real estate (-11,1%) y petroleras (-4,4%).

Los índices sectoriales bancarios cerraron el semestre en niveles inferiores a los registrados antes del episodio de turbulencias financieras que tuvo lugar en marzo a raíz del colapso del banco americano Silicon Valley Bank y de Credit Suisse.

En los mercados de divisas, lo más destacado fue la depreciación del yen japonés (10% frente al dólar, 12% frente al euro) fruto de la intensificación de las diferencias entre los ciclos de política monetaria de Japón frente al resto de economías desarrolladas. El euro finalizó el semestre con una ligera apreciación frente al dólar (2%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del precio del gas (referencia europea -50%) así como del petróleo (Brent -13%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tratándose de un compartimento cuya vocación inversora es renta fija euro la duración media de la cartera está limitada a un máximo de 2 años. Durante este periodo nos hemos mantenido en la parte media del rango de duración y hemos ido alargando vencimientos tanto en letras del Tesoro como en bonos corporativos.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del compartimento ha disminuido un 8,54% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del compartimento ha aumentado un 31,3% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta estrategia, el compartimento ha registrado una rentabilidad en el semestre del 0,89%, estando ésta por debajo de la media de los fondos de su misma categoría y por encima de la de su índice de referencia. Durante el periodo los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de - 0,16% en su rentabilidad.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido de 0,96% anualizado.

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 compartimento con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre de 2023 ha tenido varios periodos claramente diferenciados en función de los vaivenes de la política de tipos y de la estabilidad del sector financiero. En el primer periodo cierta complacencia de los mercados hizo que tanto los bonos soberanos como los de crédito corrieran significativamente, y las rentabilidades de los mismos se vieran muy rebajadas. El mes de febrero, por el contrario, ante la comprobación de la resiliencia de la inflación subyacente, vio cómo repuntaban de nuevo las rentabilidades y, por tanto, bajaban las valoraciones de los bonos. Por último, el mes de marzo, con la crisis del sector financiero provocada por los casos del Silicon Valley Bank en EE.UU. y de Crédit Suisse en Europa, afloró el temor a una recesión económica, lo que provocó que volvieran a correr las "tires" de los bonos soberanos, no así los bonos corporativos. En los últimos meses, y especialmente en mayo, hemos visto cómo la fortaleza del mercado laboral y los mensajes duros por parte de los bancos centrales hacían repuntar de nuevo las rentabilidades de los bonos soberanos. Las curvas de tipos alcanzaban máximos de inversión en su pendiente y, sin embargo, el crédito corporativo veía estrechamientos en sus diferenciales. Por tanto, se trata de un semestre mixto en el que, como novedad ante periodos anteriores, se han conseguido retornos positivos en las carteras de renta fija, sobre todo debidos al "carry" que proporcionan las elevadas TIRs conseguidas. El BCE ha subido sus tipos oficiales de interés 150 puntos básicos adicionales, mientras que la Reserva Federal lo ha hecho 75 puntos básicos y se tomó una pausa en reunión de junio. En ambos casos el mercado ve alejarse la probabilidad de bajadas de tipos y, en cambio, prevé tipos altos por más tiempo. Con todo, la parte más corta de la curva de tipos ha seguido teniendo una elevada volatilidad. La duración del fondo se ha mantenido en el rango entre 11 y 12 meses, manteniéndola estable respecto al periodo anterior. Por otro lado, el repunte en las rentabilidades ha permitido comprar bonos de muy buena calidad crediticia a tipos muy atractivos y así reducir el exceso de liquidez que veníamos manteniendo. Además, la remuneración del repo a día se mantiene en terreno positivo.

El patrimonio del compartimento se ha mantenido estable a lo largo del semestre y hemos seguido construyendo la cartera con el objetivo de tener una duración por debajo de 1 año, dada la altísima volatilidad del mercado de renta fija a corto plazo, acelerando el ritmo de compras a medida que las tirs de los bonos han ido mejorando y reduciendo el peso de la liquidez en la cartera.

El objetivo del compartimento es obtener rentabilidad acorde con la del mercado de renta fija a corto plazo y con una volatilidad del valor liquidativo inferior al 2% anual, tratando de mantener el capital invertido.

Hemos ido reduciendo el porcentaje de liquidez aprovechando la óptima relación remuneración/riesgo que ofrecen los activos de renta fija en el tramo más corto de la curva de tipos.

A lo largo del periodo hemos comprado bonos a plazos inferiores a 3 años de los siguientes emisores: Toyota, BNP Paribas, Stellantis, Rabobank, EDP, Cepsa, Dexia Group, HSBC, BPCE, AIB Group, Banco Santander, Arcelor Mittal, Vodafone, Eni, Repsol y EdF. Por su parte hemos vendido la posición que manteníamos en la ETF de bonos con cupón flotante de Amundi. El mercado primario ha estado bastante activo, por lo que hemos acudido a emisiones de Natwest Markets, Heineken, Mercedes, ABN Amro e Intesa San Paolo. En cuanto a bonos subordinados hemos comprado Banque Federative du Crédit Mutuel. También hemos comprado una cédula hipotecaria del Banco Santander, representando este tipo de activo un 8,5% de la cartera.

Dentro de la deuda pública hemos comprado letras españolas y bonos italianos a diferentes plazos vendiendo los vencimientos más antiguos para aprovechar que la curva de tipos tiene pendiente positiva en los plazos más cortos. También hemos comprado un bono de la UE con vencimiento en 2025. Con todo, en la parte de gobiernos el mayor peso lo tenemos en Italia, con un 8,5% del patrimonio, seguida de los supranacionales (UE, ESM, EFSF), con un 7,5%. En el mes de marzo se compró un futuro sobre el bono alemán a 2 años (Schatz), que deshicimos en el mes de abril.

Con las subidas de tipos el mercado de pagarés y papel comercial europeo se ha revitalizado. Con la idea de optimizar la liquidez y sacar rentabilidad a muy corto plazo hemos invertido en pagarés de empresa de Iberdrola, Acciona Energía, Endesa, Santander Consumer Finance, Acciona SA, CIE Automotive, BBVA, Masmóvil y Bankinter.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad a la cartera durante el periodo han sido la Letra del Tesoro español de enero 2024 (aporta 3 puntos básicos), seguida de la ETF de bonos flotantes de Amundi, así como el bono subordinado de Swedbank, además del bono flotante de Bank of America 2025, el bono del gobierno italiano de mayo 2024 y la Letra del Tesoro de octubre (2 puntos cada uno). Por el contrario, lo que más rentabilidad ha detráido de la cartera ha sido el futuro sobre el Schatz.

Como resultado de todo ello la duración de la cartera del compartimento Bankinter Multi-Asset Prudent Investment, FI se situó a 30 de junio en 11,6 meses.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre el compartimento ha realizado operaciones de compraventa de futuros sobre el bono alemán a 2 años (Schatz).

El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido de -0,01% sobre el patrimonio medio del compartimento en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del compartimento correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 2,24%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/6/2023) el compartimento mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,04 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,71%.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante este periodo la volatilidad del valor liquidativo del compartimento ha sido del 0,85%, inferior a la de su índice de referencia, el 50% Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills Index y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Value Unhedged EUR, que ha presentado un nivel del 1,20%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este compartimento puede invertir hasta un 50% 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 ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El rápido e intenso endurecimiento de la política monetaria a nivel global debería tener repercusiones negativas sobre la actividad a lo largo del segundo semestre de 2023. A su vez, dicha ralentización de la actividad debería ayudar a la moderación de la inflación.

Dicho esto, la incertidumbre sobre la evolución de la inflación en el próximo semestre continúa siendo elevada. Parece probable que el proceso de desinflación prosiga su curso de la mano del abaratamiento de las materias primas y la disolución de los cuellos de botella. Sin embargo, en el caso de los precios de los servicios la desaceleración podría ser lenta por el mayor peso de la componente salarial en su estructura de costes, y porque la fortaleza de la demanda sigue siendo patente en áreas como el turismo y el ocio.

Así, los bancos centrales tendrán que mantenerse muy vigilantes y realizarán alguna subida adicional en los tipos de interés hasta tener seguridad sobre el control de la inflación.

En este sentido, se estima que el BCE realizará dos subidas adicionales hasta situar el tipo de depósito en 4%. Las perspectivas sobre la Reserva Federal no están tan claras y el consenso se debate entre una o dos subidas adicionales (en este último caso el rango del tipo de intervención se situaría en 5,5%-5,75%).

Probablemente, los activos de renta fija sigan mostrando una elevada volatilidad dado que el final del ciclo de subidas por parte de los bancos centrales parece haberse pospuesto. Por tanto, la renta fija seguirá sufriendo vaivenes en función de las expectativas acerca de la evolución de los tipos de interés de los principales bancos centrales mundiales que, a su vez, irán cambiando en respuesta a la publicación de los indicadores de actividad y de precios.

A pesar del buen comportamiento relativo durante el semestre, pensamos que la renta fija privada sigue mostrando atractivo frente a los bonos soberanos, especialmente la deuda financiera. Este tipo de activo ha corregido parte del castigo sufrido tras los eventos de marzo (SVB, Credit Suisse) pero todavía está en niveles de precio relativamente bajos. En renta fija high yield los retornos han sido superiores a lo esperado al retrasarse la expectativa de recesión pero pensamos que el riesgo sigue presente por lo que mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es más vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

Así, la estrategia de inversión del compartimento 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	%
ES00000126Z1 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	0	0,00	392	0,80
ES0000101602 - BONO COM AUTONOMA MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	0	0,00	411	0,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	803	1,64
ES0L02306097 - LETRA TESORO PUBLICO 2,02 2023-06-09	EUR	0	0,00	395	0,81
ES0L02404124 - LETRA TESORO PUBLICO 3,16 2024-04-12	EUR	967	2,16	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 2,94 2024-01-12	EUR	968	2,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 3,04 2024-01-12	EUR	232	0,52	0	0,00
ES0L02310065 - LETRA TESORO PUBLICO 2,29 2023-10-06	EUR	0	0,00	1.757	3,59
ES0L02309083 - LETRA TESORO PUBLICO 2,21 2023-09-08	EUR	0	0,00	586	1,20
ES0L02307079 - LETRA TESORO PUBLICO 0,67 2023-07-07	EUR	0	0,00	492	1,01
ES0000101602 - BONO COM AUTONOMA MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	413	0,92	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.581	5,76	3.230	6,61
ES0317046003 - CEDULAS CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	300	0,67	303	0,62
ES0378641080 - BONO FADE 6,25 2025-03-17	EUR	220	0,49	220	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		521	1,16	523	1,07
ES0584696571 - PAGARE IBERCOM SA 2,19 2023-07-14	EUR	300	0,67	0	0,00
ES0513689B33 - PAGARE BKT 3,74 2024-04-03	EUR	299	0,67	0	0,00
ES0513495WT6 - PAGARE BSCH 3,80 2024-04-04	EUR	499	1,11	0	0,00
ES05306744D8 - PAGARE ENDESA 3,30 2023-07-07	EUR	300	0,67	0	0,00
ES0513495VP6 - PAGARE BSCH 3,58 2024-01-30	EUR	493	1,10	0	0,00
ES05306743Y6 - PAGARE ENDESA 3,10 2023-07-24	EUR	499	1,12	0	0,00
ES0513495VC4 - PAGARE BSCH 0,40 2023-01-04	EUR	0	0,00	500	1,02
ES0413211873 - BONO BBVA FONDO TDA 0,63 2023-03-18	EUR	0	0,00	100	0,21
ES0513495UW4 - PAGARE BSCH 0,19 2023-04-28	EUR	0	0,00	99	0,20
ES0422714123 - CEDULAS CAJAMAR CED HIPOTEC 2023-06-18	EUR	0	0,00	298	0,61
ES0200002022 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR	200	0,45	198	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.590	5,79	1.196	2,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.692	12,71	5.751	11,77
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		5.692	12,71	5.751	11,77
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		5.692	12,71	5.751	11,77
IT0005499311 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	0	0,00	684	1,40
IT0005408502 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	1.153	2,58	0	0,00
IT0005246340 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2024-05-15	EUR	0	0,00	397	0,81
PTOTEKO0011 - BONO ESTADO PORTUGUES 2,88 2025-10-15	EUR	0	0,00	302	0,62
IT0004953417 - BONO BUONI POLIENNAL 4,50 2024-03-01	EUR	0	0,00	621	1,27
PTOTEQOE0015 - BONO ESTADO PORTUGUES 5,65 2024-02-15	EUR	0	0,00	426	0,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.153	2,58	2.431	4,97
FR0127462903 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,67 2023-11-01	EUR	488	1,09	977	2,00
DE0001030898 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 2,11 2023-10-18	EUR	0	0,00	586	1,20
IT0005499311 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	1.170	2,62	0	0,00
IT0005246340 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2024-05-15	EUR	400	0,89	0	0,00
IT0004953417 - BONO BUONI POLIENNAL 4,50 2024-03-01	EUR	623	1,39	0	0,00
IT0004356843 - BONO BUONI POLIENNAL 4,75 2023-08-01	EUR	0	0,00	406	0,83
IT0004898034 - BONO BUONI POLIENNAL 4,50 2023-05-01	EUR	0	0,00	454	0,93
PTOTEQOE0015 - BONO ESTADO PORTUGUES 5,65 2024-02-15	EUR	430	0,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.111	6,95	2.423	4,96
BE6321718346 - BONO ENI, S.P.A. 1,28 2025-05-05	EUR	286	0,64	0	0,00
XS1493322355 - BONO ENI, S.P.A. 0,63 2024-09-19	EUR	287	0,64	0	0,00
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	382	0,85	0	0,00
XS1109802568 - BONO VODAFONE GROUP PLC 1,88 2025-09-11	EUR	286	0,64	0	0,00
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	99	0,22	0	0,00
DE000A3LGGLO - BONO MERCEDDES-BENZ GROUP 3,40 2025-04-13	EUR	496	1,11	0	0,00
ES0413900368 - BONO SANTANDER CED HIPOT 1,13 2024-11-27	EUR	382	0,85	0	0,00
XS2599731473 - BONO HEINEKEN NV 3,88 2024-09-23	EUR	124	0,28	0	0,00
XS2573331324 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	99	0,22	0	0,00
XS2572989650 - BONO TOYOTA 3,38 2026-01-13	EUR	170	0,38	0	0,00
ES0413900905 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	396	0,88	0	0,00
IT0004992878 - BONO CED INTESA SAN PAOLO 3,13 2024-02-05	EUR	0	0,00	299	0,61
XS1719108463 - CEDULAS CED HIP DNB BOLIGKRE 0,38 2024-11-20	EUR	282	0,63	283	0,58
XS2555209035 - BONO AUST & NZ BANKING 3,21 2024-11-15	EUR	216	0,48	217	0,44
XS1112850125 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 2,38 2024-09-23	EUR	195	0,44	196	0,40
XS0857662448 - BONO MACDONALD'S CORP 2,38 2024-11-27	EUR	196	0,44	197	0,40
XS2550897651 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	297	0,66	298	0,61
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	394	0,88	397	0,81
XS1254428896 - BONO HSBC 3,00 2025-06-30	EUR	194	0,43	195	0,40
XS1877846110 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,50 2025-09-11	EUR	284	0,63	285	0,58
XS2537060746 - BONO ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	307	0,69	0	0,00
XS2545263399 - BONO CARLSBERG 3,25 2025-10-12	EUR	295	0,66	298	0,61
XS2544624112 - BONO BANK OF MONTREAL 2,75 2026-10-13	EUR	386	0,86	389	0,80
XS2531929094 - CEDULAS CED DANSKE MORTGAGE 2,13 2025-09-16	EUR	192	0,43	193	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2043678841 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,13 2024-08-19	EUR	187	0,42	188	0,38
EU000A2SCAD0 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,50 2025-12-15	EUR	380	0,85	383	0,78
XS1893621026 - BONO ELECTRICIDAD PORTUGA 1,88 2025-10-13	EUR	286	0,64	0	0,00
XS2051660335 - BONO SNAM RETE GAS 1,39 2024-05-12	EUR	0	0,00	189	0,39
FR0013420023 - BONO HSBC HOLDINGS 0,25 2024-05-17	EUR	0	0,00	287	0,59
BE0974423569 - BONO KBC GROUP NV 2,88 2025-06-29	EUR	302	0,67	298	0,61
XS2485259241 - BONO BBVA 1,75 2025-11-26	EUR	281	0,63	283	0,58
XS1796079488 - BONO JING GROEP 2,00 2025-03-22	EUR	93	0,21	92	0,19
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	1.887	4,22	852	1,74
XS1719154574 - BONO DIAGEO CAPITAL BV 0,50 2024-06-19	EUR	0	0,00	191	0,39
BE6243179650 - BONO ANHEUSER-BUSCH 2,88 2024-09-25	EUR	101	0,23	101	0,21
XS2241090088 - BONO REPSOL YPF, S.A. 0,13 2024-10-05	EUR	190	0,42	0	0,00
XS1808338542 - BONO BNP PARIBAS 1,00 2024-04-17	EUR	0	0,00	194	0,40
XS1708192684 - BONO PROCTER & GAMBL 0,50 2024-10-25	EUR	284	0,63	285	0,58
FR0013245859 - BONO ENGIE 0,88 2024-03-27	EUR	0	0,00	290	0,59
XS2463505581 - BONO E.ON AG 0,88 2025-01-08	EUR	251	0,56	252	0,52
FR0014009A50 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 1,00 2025-05-23	EUR	279	0,62	282	0,58
XS1771838494 - BONO JING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	95	0,21	95	0,19
EU000A1U9894 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2025-09-23	EUR	376	0,84	379	0,77
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	283	0,63	0	0,00
EU000A3KTGV8 - BONO CEE 2,80 2026-07-06	EUR	668	1,49	672	1,37
XS1989375503 - BONO MORGAN STANLEY 0,64 2024-07-26	EUR	198	0,44	196	0,40
CH1120418079 - BONO JULIUS BAER HOLDING 3,59 2024-06-25	EUR	0	0,00	282	0,58
XS1830986326 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,25 2024-06-10	EUR	0	0,00	96	0,20
FR0013412343 - BONO BPCE SA 1,00 2025-04-01	EUR	283	0,63	0	0,00
XS2125914593 - BONO ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	0	0,00	195	0,40
XS2063246198 - BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 1,38 2025-01-27	EUR	281	0,63	282	0,58
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,88 2024-01-31	EUR	0	0,00	196	0,40
XS2196322155 - RENTA FIJA EXXON MOBILE CORP 0,14 2024-06-26	EUR	0	0,00	95	0,19
XS2193661324 - BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	183	0,41	184	0,38
XS1079726334 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,38 2024-06-19	EUR	0	0,00	198	0,40
XS1987142673 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	0	0,00	191	0,39
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BAI 0,38 2024-05-03	EUR	0	0,00	191	0,39
XS1076018131 - BONO AT&T 2,40 2024-03-15	EUR	0	0,00	199	0,41
XS2066706818 - BONO ENEL SPA 3,39 2024-06-17	EUR	0	0,00	284	0,58
DK0009525404 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	0	0,00	281	0,57
FR0013245586 - BONO PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	0	0,00	295	0,60
XS2023633931 - BONO BANK OF IRELAND 0,75 2024-07-08	EUR	297	0,66	295	0,60
XS2020670779 - BONO MEDTRONIC 0,25 2025-07-02	EUR	184	0,41	184	0,38
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	375	0,84	0	0,00
XS1917601582 - BONO HSBC HOLDINGS 1,50 2024-12-04	EUR	296	0,66	0	0,00
FR0013312493 - BONO BPCE SA 0,88 2024-01-31	EUR	0	0,00	291	0,59
XS1956973967 - BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	0	0,00	389	0,80
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	0	0,00	179	0,36
XS1936805776 - BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	0	0,00	298	0,61
FR0010800540 - BONO ELECTRICITE FRANCE 4,63 2024-09-11	EUR	352	0,79	0	0,00
XS1614198262 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,38 2024-05-15	EUR	0	0,00	196	0,40
XS1082971588 - BONO TESCO PLC 2,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	196	0,40
XS1485597329 - BONO HSBC HOLDINGS 0,88 2024-09-06	EUR	286	0,64	0	0,00
XS1061711575 - BONO AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	0	0,00	192	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.921	33,32	13.945	28,50
XS0951565091 - BONO ENI, S.P.A. 3,25 2023-07-10	EUR	306	0,68	303	0,62
XS2623851164 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 4,23 2023-11-13	EUR	295	0,66	0	0,00
XS2620990916 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 3,70 2023-07-31	EUR	299	0,67	0	0,00
XS2613253652 - PAGARE IBERDROLA 3,29 2023-07-13	EUR	500	1,12	0	0,00
FR0013396447 - BONO BPCE SA 1,00 2024-07-15	EUR	192	0,43	0	0,00
XS1559352437 - BONO DEXIA CREDIT LOCAL 0,63 2024-02-03	EUR	439	0,98	0	0,00
XS2590626672 - PAGARE BBVA 3,60 2024-02-16	EUR	495	1,11	0	0,00
XS2576255751 - BONO NATWEST BANK 4,09 2026-01-13	EUR	281	0,63	0	0,00
XS2564415193 - PAGARE ACCIONA ENERGIA FIN 2,31 2023-01-05	EUR	0	0,00	300	0,61
IT0004992878 - CEDULAS CED INTESA SAN PAOLO 3,13 2024-02-05	EUR	299	0,67	0	0,00
XS2557086514 - PAGARE ACCIONA ENERGIA FIN 0,01 2023-01-16	EUR	0	0,00	300	0,61
ES05306741W4 - PAGARE ENDESA 2,25 2023-02-08	EUR	0	0,00	300	0,61
XS2554745294 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 2,54 2023-02-08	EUR	0	0,00	299	0,61
FR0013344181 - BONO CAISSE D'AMORT DETTE 0,13 2023-10-25	EUR	390	0,87	389	0,80
XS2176715311 - BONO SAP SYSTEMS 2,10 2023-05-17	EUR	0	0,00	297	0,61
DE000DHY4887 - CEDULAS HIP NORDDEUTSCHE 0,13 2023-11-23	EUR	195	0,44	194	0,40
XS2051660335 - BONO SNAM RETE GAS 1,39 2024-05-12	EUR	191	0,43	0	0,00
XS1345331299 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-01-15	EUR	0	0,00	304	0,62
FR0012939841 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 1,50 2023-09-08	EUR	200	0,45	199	0,41
XS1944456018 - BONO IBM 0,38 2023-01-31	EUR	0	0,00	200	0,41
XS2407911705 - BONO THERMO FISHER SCIENT 3,58 2023-11-18	EUR	100	0,22	100	0,20
XS2432941008 - RENTA FIJA AMADEUS GLOBAL 2,14 2024-01-25	EUR	0	0,00	200	0,41
XS1190973559 - BONO BP PLC 1,11 2023-02-16	EUR	0	0,00	150	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1377941106 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-03-10	EUR	0	0,00	149	0,31
XS1880928459 - BONO SWEDBANK 1,50 2023-09-18	EUR	224	0,50	260	0,53
DE000A161ZU5 - BONO DZ HPY AG 0,20 2023-03-24	EUR	0	0,00	99	0,20
DE000LB1P9C8 - CEDULAS HYPOBANK BADEN-WUERTT 2023-06-27	EUR	0	0,00	99	0,20
EU000A1G0BC0 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,88 2023-05-23	EUR	0	0,00	202	0,41
XS1506604161 - BONO HIPOT BANK OF MONTRE 0,10 2023-10-20	EUR	251	0,56	249	0,51
XS1948612905 - BONO BMW 0,63 2023-10-06	EUR	197	0,44	196	0,40
XS2149270477 - BONO UBS AG 0,75 2023-04-21	EUR	0	0,00	200	0,41
XS1998902479 - BONO AT&T 1,95 2023-09-15	EUR	101	0,23	100	0,20
XS1794344827 - BONO DNB NORBANK ASA 1,13 2023-03-20	EUR	0	0,00	81	0,17
XS1719154574 - BONO DIAGEO CAPITAL BV 0,50 2024-06-19	EUR	191	0,43	0	0,00
FR0013323722 - BONO HSBC HOLDINGS 0,60 2023-03-20	EUR	0	0,00	100	0,20
XS0953564191 - BONO CREDIT AGRICOLE 3,13 2023-07-17	EUR	103	0,23	102	0,21
XS2476266205 - BONO BSCH 4,28 2024-05-05	EUR	202	0,45	202	0,41
XS1401105587 - BONO CED HIP TORONTO DOMI 0,38 2023-04-27	EUR	0	0,00	199	0,41
XS1837997979 - BONO NATWEST BANK 2023-06-14	EUR	0	0,00	298	0,61
FR0013385515 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,75 2023-12-05	EUR	197	0,44	196	0,40
XS1882544627 - BONO ING GROEP 1,00 2023-09-20	EUR	199	0,44	197	0,40
XS1808338542 - BONO BNP PARIBAS 1,00 2024-04-17	EUR	194	0,43	0	0,00
FR0013245859 - BONO ENGIE 0,88 2024-03-27	EUR	290	0,65	0	0,00
BE6305977074 - BONO EUROCLEAR BANK 0,50 2023-07-10	EUR	200	0,45	198	0,40
XS1857683335 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,63 2023-07-20	EUR	100	0,22	99	0,20
FR0011564962 - CEDULAS CED CRED MUTUEL HOME 2,50 2023-09-11	EUR	204	0,46	202	0,41
DE000A289XH6 - BONO MERCEDES-BENZ GROUP 1,63 2023-08-22	EUR	152	0,34	150	0,31
XS1796257092 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,75 2023-03-22	EUR	0	0,00	100	0,20
XS1143163183 - BONO IBM 1,25 2023-05-26	EUR	0	0,00	100	0,21
XS2407913586 - BONO THERMO FISHER SCIENT 1,14 2023-11-18	EUR	195	0,44	193	0,40
XS2384578824 - BONO BBVA 4,46 2023-09-09	EUR	201	0,45	202	0,41
XS1782803503 - BONO SVENSKA HANDELSBANKE 1,25 2023-03-02	EUR	0	0,00	173	0,35
CH1120418079 - BONO JULIUS BAER HOLDING 3,59 2024-06-25	EUR	281	0,63	0	0,00
XS1830986326 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,25 2024-06-10	EUR	97	0,22	0	0,00
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,41 2025-08-24	EUR	402	0,90	399	0,82
XS2338355360 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,61 2024-04-30	EUR	0	0,00	100	0,20
XS2282093769 - BONO VOLKSWAGEN INT FIN 0,94 2023-07-12	EUR	198	0,44	196	0,40
XS2125914593 - BONO ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	196	0,44	0	0,00
XS2240133459 - BONO MEDTRONIC 0,00 2023-03-15	EUR	0	0,00	298	0,61
XS1069549761 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2024-05-21	EUR	296	0,66	0	0,00
XS1956955980 - BONO RABOBANK 0,63 2024-02-27	EUR	387	0,87	0	0,00
XS2206380573 - BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 1,50 2023-07-17	EUR	202	0,45	199	0,41
XS1873219304 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	102	0,23	101	0,21
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,88 2024-01-31	EUR	198	0,44	0	0,00
XS2196322155 - RENTA FIJA EXXON MOBILE CORP 0,14 2024-06-26	EUR	96	0,21	0	0,00
XS1079726334 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,38 2024-06-19	EUR	197	0,44	0	0,00
XS1883354620 - BONO ABBOT LABORATORIES 0,88 2023-09-27	EUR	248	0,55	247	0,50
XS1987142673 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	192	0,43	0	0,00
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	192	0,43	0	0,00
XS1014610254 - BONO VOLKSWAGEN AG 2,63 2024-01-15	EUR	198	0,44	199	0,41
XS1076018131 - BONO AT&T 2,40 2024-03-15	EUR	200	0,45	0	0,00
XS1501167164 - BONO TOTAL, S.A 2,71 2023-05-05	EUR	0	0,00	198	0,41
XS2109806369 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2023-02-28	EUR	0	0,00	100	0,20
XS2103015009 - BONO E.ON AG 1,02 2023-12-18	EUR	97	0,22	97	0,20
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	294	0,66	291	0,60
XS2082323630 - BONO ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	0	0,00	397	0,81
DE000A2R9ZT1 - BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2023-11-06	EUR	147	0,33	146	0,30
XS1896851224 - BONO TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	199	0,45	198	0,40
XS2066706818 - BONO ENEL SPA 3,39 2024-06-17	EUR	282	0,63	0	0,00
DK0009525404 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	280	0,63	0	0,00
XS1936308391 - BONO ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	198	0,44	0	0,00
FR0013245586 - BONO PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	297	0,66	0	0,00
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE 1,75 2023-01-12	EUR	0	0,00	200	0,41
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	290	0,65	0	0,00
XS1721244371 - BONO BERDROLA 1,88 2023-05-22	EUR	0	0,00	199	0,41
XS1842961440 - BONO NORDEA BANK AB 2023-06-26	EUR	0	0,00	100	0,20
XS1823532640 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	196	0,44	196	0,40
XS1382368113 - BONO ROYAL BANK SCOT 2,50 2023-03-22	EUR	0	0,00	102	0,21
XS1956973967 - BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	389	0,87	0	0,00
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	183	0,41	0	0,00
XS1936805776 - BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	298	0,67	0	0,00
XS1871439342 - BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	199	0,44	198	0,40
XS1626933102 - BONO BNP PARIBAS 4,24 2024-06-07	EUR	101	0,23	101	0,21
XS1614198262 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,38 2024-05-15	EUR	194	0,43	0	0,00
XS1082971588 - BONO TESCO PLC 2,50 2024-07-01	EUR	196	0,44	0	0,00
XS1633845158 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,33 2024-06-21	EUR	302	0,68	302	0,62
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	295	0,66	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTGGDAOE0001 - BONO GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	199	0,44	197	0,40
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	199	0,44	199	0,41
XS1403264374 - BONO MCDONALD'S CORP 1,00 2023-11-15	EUR	99	0,22	99	0,20
XS1388625425 - BONO FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,75 2024-03-29	EUR	500	1,12	0	0,00
XS1326311070 - BONO IE2 HOLDCO 2,38 2023-11-27	EUR	398	0,89	200	0,41
XS1314318301 - BONO PROCTER & GAMBL 1,13 2023-11-02	EUR	100	0,22	99	0,20
XS1171541813 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,13 2023-01-27	EUR	0	0,00	200	0,41
XS1052677892 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 3,25 2023-04-03	EUR	0	0,00	201	0,41
XS0986194883 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	EUR	206	0,46	205	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.201	38,48	13.842	28,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.386	81,33	32.640	66,73
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		36.386	81,33	32.640	66,73
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
LU1681041031 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	0	0,00	1.284	2,63
TOTAL IIC		0	0,00	1.284	2,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.386	81,33	33.925	69,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.078	94,04	39.676	81,13

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 9.598,13 euros.

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