

BANKINTER PREMIUM MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5045

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANKINTER

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: A1 Moodys

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

N/D

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un máximo del 40% del patrimonio) un máximo del 50% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos).

Se invertirá hasta un 40% del patrimonio en IIC financieras (principalmente ETFs) que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (con un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión por capitalización, divisas, sectores, rating (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia) ni duración de la cartera de renta fija. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de países OCDE, preferentemente de la UE. Hasta un máximo del 10% de la exposición total será de emisores y/o mercados de países emergentes.

El riesgo de divisa del fondo pueda llegar al 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia pueden influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,52	0,52	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,92	2,20	1,92	2,30

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	9.962.918,47	8.894.071,28	1.414	1.239	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE A	8.379.523,82	7.176.542,97	7.851	6.642	EUR	0,00	0,00	50000	NO
CLASE D	243.964,08	198.096,24	229	181	EUR	0,00	1,75	50000	SI
CLASE R	1.221.282,18	955.488,67	5.297	4.143	EUR	0,00	0,00	10000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	1.400.551	1.191.533	1.002.170	915.083
CLASE A	EUR	1.115.909	913.051	749.722	663.432
CLASE D	EUR	29.391	22.800	18.603	13.536
CLASE R	EUR	161.483	120.760	80.635	57.744

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	140,5764	133,9694	125,4825	116,7815
CLASE A	EUR	133,1710	127,2271	119,7647	112,0226
CLASE D	EUR	120,4739	115,0968	110,0016	104,4521
CLASE R	EUR	132,2241	126,3852	119,0912	111,5040

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE D		0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,93	6,73	-1,68	1,94	2,78	6,76			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	05-06-2026	-0,96	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	08-04-2026	1,73	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,56	6,89	6,13	4,18	3,58	5,12			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22	0,33			
BENCHMARK BK PREMIUM MODERADO	4,84	4,89	4,55	4,03	2,78	5,49			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,70	3,70	3,62	3,40	3,53	3,40			

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,21	0,21	0,82	0,82	0,72	0,73

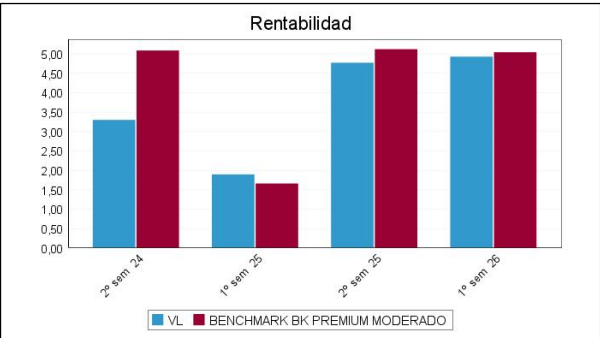
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,67	6,59	-1,80	1,81	2,65	6,23			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	05-06-2026	-0,96	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	08-04-2026	1,73	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,56	6,89	6,13	4,18	3,58	5,12			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22	0,33			
BENCHMARK BK PREMIUM MODERADO	4,84	4,89	4,55	4,03	2,78	5,49			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,75	3,75	3,66	3,45	3,58	3,45			

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

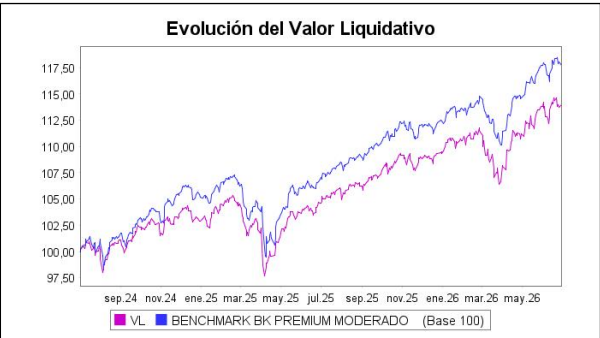
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,32	0,33	0,33	1,32	1,32	1,32	1,33

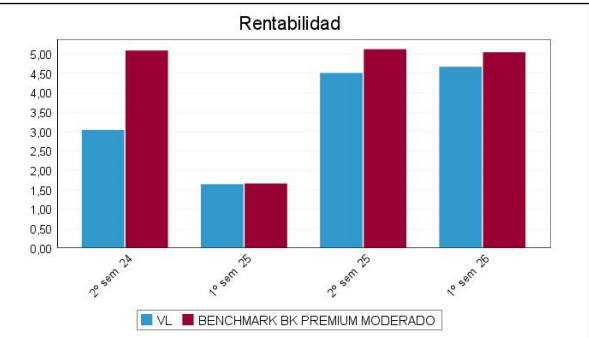
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,67	6,59	-1,80	0,28	2,65	4,63			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	05-06-2026	-0,96	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	08-04-2026	1,73	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,56	6,89	6,13	4,18	3,58	5,12			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22	0,33			
BENCHMARK BK PREMIUM MODERADO	4,84	4,89	4,55	4,03	2,78	5,49			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,75	3,75	3,66	3,45	3,58	3,45			

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

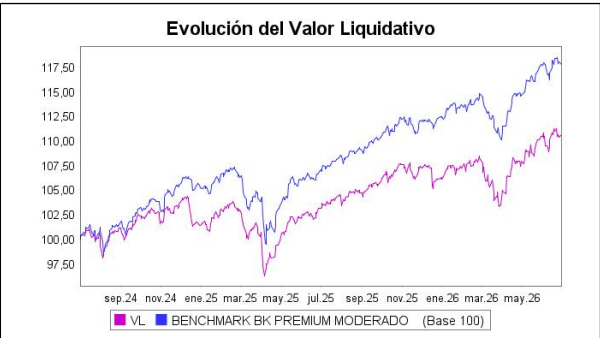
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,32	0,33	0,33	1,32	1,32	1,32	1,33

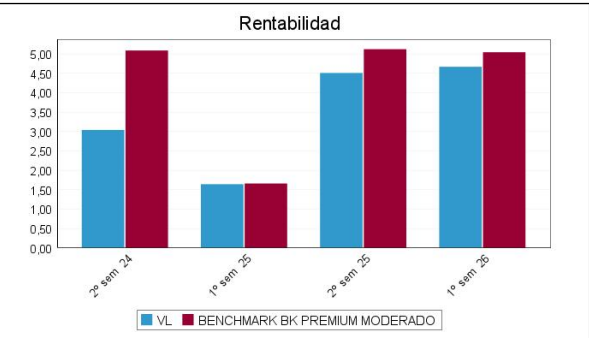
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,62	6,57	-1,83	1,78	2,63	6,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	05-06-2026	-0,96	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	08-04-2026	1,73	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,56	6,89	6,13	4,18	3,58	5,12			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22	0,33			
BENCHMARK BK PREMIUM MODERADO	4,84	4,89	4,55	4,03	2,78	5,49			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,77	3,77	3,79	3,65	3,76	3,65			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,35	0,35	0,36	0,36	1,42	1,42	1,42	0,75

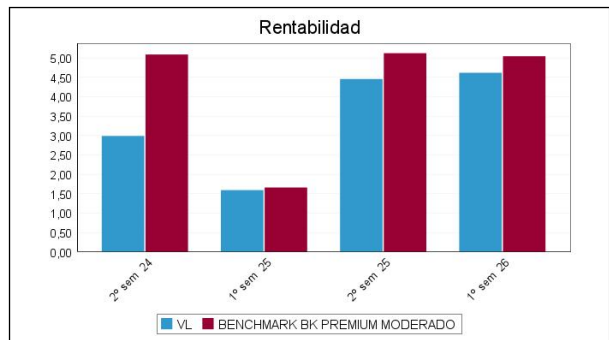
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.107.708	19.633	0,56
Renta Fija Internacional	4.811.574	36.430	0,51
Renta Fija Mixta Euro	295.891	8.434	2,40
Renta Fija Mixta Internacional	3.655.035	26.752	2,28
Renta Variable Mixta Euro	47.353	1.564	10,04
Renta Variable Mixta Internacional	4.305.384	30.702	5,35
Renta Variable Euro	359.601	13.865	12,62
Renta Variable Internacional	1.863.614	51.819	11,73
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	197.524	5.419	3,08
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	16.749	1.082	1,95
Global	45.910	2.154	3,17
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	3.033.439	36.041	0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	132.387	3.141	2,80
Total fondos	19.872.169	237.036	3,30

*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	2.640.488	97,53	2.138.329	95,12
* Cartera interior	175.911	6,50	254.343	11,31
* Cartera exterior	2.439.164	90,09	1.862.554	82,85
* Intereses de la cartera de inversión	25.413	0,94	21.432	0,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	86.615	3,20	98.157	4,37
(+/-) RESTO	-19.768	-0,73	11.658	0,52
TOTAL PATRIMONIO	2.707.335	100,00 %	2.248.144	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)	2.248.144	1.870.784	2.248.144	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,00	14,01	14,00	20,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	4,68	4,45	4,68	26,43
(+) Rendimientos de gestión	5,25	5,02	5,25	25,68
+ Intereses	0,82	0,79	0,82	24,67
+ Dividendos	0,28	0,22	0,28	57,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	-0,16	-0,23	73,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,87	2,67	2,87	29,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,05	-0,16	-535,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,63	1,47	1,63	33,23
± Otros resultados	0,05	-0,01	0,05	-905,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,58	-0,57	19,89
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	18,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	18,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	7,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,96
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	30,35

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) 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)	2.707.335	2.248.144	2.707.335	

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

3. Inversiones financieras

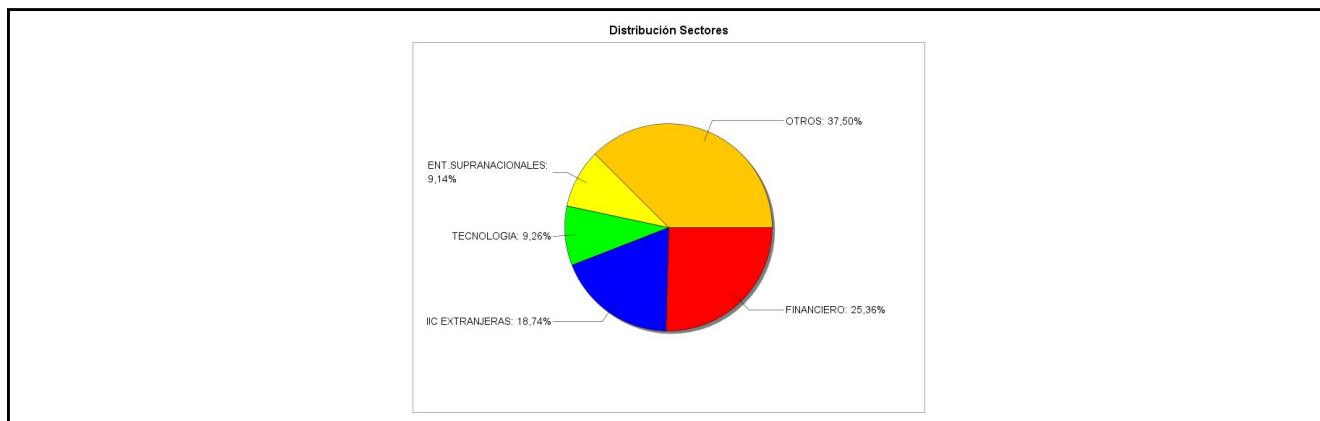
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	132.676	4,89	125.211	5,57
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	111.329	4,95
TOTAL RENTA FIJA	132.676	4,89	236.540	10,52
TOTAL RV COTIZADA	43.235	1,60	17.803	0,78
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	43.235	1,60	17.803	0,78
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	175.911	6,49	254.343	11,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.327.042	48,98	959.692	42,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.327.042	48,98	959.692	42,70
TOTAL RV COTIZADA	604.290	22,30	380.681	16,93
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	604.290	22,30	380.681	16,93
TOTAL IIC	507.347	18,73	522.741	23,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.438.678	90,01	1.863.114	82,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.614.589	96,50	2.117.456	94,21

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 6250 SEP26	1.158	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP26	C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 7350 SEP26	2.042	Inversión
Total subyacente renta variable		3200	
TOTAL DERECHOS		3200	
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 6600 SEP26	322	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 5900 SEP26	526	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP26	V/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 6900 SEP26	950	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP26	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 7800 SEP26	522	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP26	107.193	Inversión
Total subyacente renta variable		109513	
EURO	V/ Fut. FUT EURO YEN SEP26	18.467	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT EURO DOLAR SEP26	133.451	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		151918	
TOTAL OBLIGACIONES		261431	

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

	SI	NO
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. 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 éste ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 9.000.000,00 euros, representando estas operaciones un 0,44% sobre el patrimonio medio del semestre. f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 1,97%. g) Durante el semestre Bankinter SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación o intermediación de compraventa de valores por un importe de 59.269,43 euros y 8.020,03 euros, respectivamente, lo que representa un 0,00% y un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente. h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre de 2026, la economía global tuvo que desenvolverse en un entorno especialmente complejo, marcado por la persistencia de tensiones geopolíticas, la volatilidad de los precios energéticos y la necesidad de los bancos centrales de endurecer su política monetaria. Todo ello condujo a una ligera revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para la economía global: según el Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial rondará el 3,1% en

2026, por debajo del 3,4% registrado en 2025.

A pesar de estos factores adversos, las principales economías evitaron un deterioro severo de la actividad, aunque con comportamientos diferenciados y una clara ventaja relativa para Estados Unidos.

La economía estadounidense volvió a demostrar una notable capacidad de resistencia. El crecimiento se mantuvo apoyado por la fortaleza del mercado laboral, la inversión empresarial y el gasto asociado al desarrollo de infraestructuras ligadas a la inteligencia artificial. Las estimaciones de la Reserva Federal y del Fondo Monetario Internacional apuntaban a una expansión cercana al 2%-2,5% para 2026, situando a Estados Unidos claramente por encima del resto de economías desarrolladas.

No obstante, la inflación continuó siendo el principal foco de preocupación para la política económica estadounidense. El aumento de los precios energéticos derivado de las tensiones en Oriente Medio y las dificultades logísticas asociadas al estrecho de Ormuz frenaron el proceso de desinflación. Aunque la inflación se mantuvo lejos de los máximos registrados en 2022, la Reserva Federal consideró prematuro acelerar la relajación monetaria. Durante la primera mitad del año mantuvo los tipos de interés en niveles restrictivos, defendiendo la necesidad de asegurar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2% antes de adoptar una postura más acomodaticia.

La situación europea fue más delicada. La zona euro inició 2026 con una economía razonablemente estable, apoyada por la recuperación gradual del consumo y por el impulso del gasto público, especialmente en infraestructuras y defensa. Sin embargo, el encarecimiento de la energía provocado por la crisis en Oriente Medio afectó de forma más intensa a Europa debido a su mayor dependencia energética. Como resultado, las proyecciones del BCE y de la OCDE recogen una revisión a la baja de las expectativas de crecimiento para la eurozona hasta niveles próximos al 0,8% en 2026.

Las diferencias entre países siguieron siendo significativas. Alemania y Francia mostraron un crecimiento modesto, condicionado por la debilidad industrial y por la pérdida de competitividad de algunos sectores manufactureros. En contraste, España continuó situándose entre las economías más dinámicas del área euro.

La inflación volvió a repuntar en Europa durante el semestre, impulsada principalmente por la energía. Este deterioro llevó al Banco Central Europeo a endurecer nuevamente su discurso y a elevar el tipo de depósito de 2,0% a 2,25% subrayando que los riesgos sobre la estabilidad de precios seguían siendo elevados.

En este contexto, los mercados de renta variable cerraron el primer semestre de 2026 con avances generalizados a pesar de un contexto marcado por la volatilidad geopolítica, el repunte de los precios energéticos y la incertidumbre sobre la trayectoria de los bancos centrales. Los mejores resultados correspondieron a los mercados emergentes, que acumularon una revalorización del 22,7%, impulsados por el sector de semiconductores. El índice S&P 500 registró una subida del 9,6%, el MSCI Europe avanzó un 8,8% y el Topix japonés, un 17,2%. En conjunto, el MSCI World ganó un 8,9% (rentabilidad en dólares).

Se produjo una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, la tecnología destacó positivamente con un alza de +47,7% mientras que consumo cíclico registró una caída de -11,4%.

La renta fija presentó un comportamiento más heterogéneo debido al repunte de las rentabilidades exigidas a la deuda soberana. Los tipos de interés de corto plazo aumentaron con fuerza tanto en Estados Unidos como en Europa, reflejando que los bancos centrales mantuvieron una postura estricta por los riesgos inflacionistas derivados del alza del precio del petróleo.

La rentabilidad del bono estadounidense a dos años ascendió cerca de 70 puntos básicos durante el semestre hasta el 4,17%, mientras que los movimientos en los tramos largos fueron más moderados. La rentabilidad del bono americano a diez años subió 30 puntos básicos en el período hasta 4,47%.

Los repuntes de rentabilidad en los bonos soberanos europeos fueron más moderados, tanto en los plazos cortos como en los largos, si bien también se produjo un aplanamiento de las curvas. La periferia se comportó peor que Alemania, especialmente en el caso de Francia, por lo que las primas de riesgo se ampliaron.

A pesar de este entorno, los índices de renta fija ofrecieron rentabilidades positivas gracias al efecto del devengo del cupón. Los bonos gubernamentales europeos a medio plazo avanzaron un 0,6%, mientras que la deuda corporativa europea obtuvo una rentabilidad del 1,1%. En crédito, los diferenciales se mantuvieron estables o incluso se estrecharon ligeramente en los segmentos de mayor riesgo, especialmente en el high yield estadounidense, lo que refleja que los inversores continuaron confiando en la capacidad de las economías para evitar una desaceleración abrupta.

El dólar, por su parte, se apreció un 2,8% frente al euro en el semestre, favorecido por la posición de Estados Unidos como productor neto de energía e impulsado por el cambio de expectativas sobre la futura actuación de la Reserva Federal.

En el universo de materias primas destacó el fuerte repunte de la energía, con un avance cercano al 20% en el petróleo Brent y del 56% en el gas natural, reflejo de las preocupaciones sobre la oferta energética mundial. Por el contrario, el oro corrigió parte de las importantes ganancias acumuladas en ejercicios anteriores y cerró el semestre con una caída del 7,2% hasta situarse cerca de 4.000 dólares por onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre se ha mantenido un nivel de inversión medio en renta variable del 40%

Durante el primer semestre de 2026, el fondo incrementó de forma significativa su exposición a renta fija, que pasó del 52,66% a cierre de 2025 al 59,97% a 30/06/2026. Este aumento se produjo tanto por una mayor exposición a deuda pública y supranacional como por un incremento moderado de la renta fija privada, integrada por emisores financieros y corporativos.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de las clases B, A, D y R al final del período es de 1.400.551.249, 1.115.909.479, 29.391.315 y 161.482.977,44 de euros, lo que corresponde a una variación de 17,54%, 22,22%, 28,91% y 33,72% con respecto al período anterior, respectivamente, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de las clases B, A, D y R al final del período es de 1.414, 7.851, 229 y 5.279 partícipes, lo que corresponde a una variación de 14,12%, 18,20%, 26,52% y 27,85% con respecto al período anterior respectivamente, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión, las clases B, A, D y R del fondo han registrado una rentabilidad en el semestre de 4,93%, 4,67%, 4,67% y 4,62% respectivamente. Los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de -0,40%, -0,65%, -0,65% y 0,70%, correspondiendo un -0,38%, -0,63%, -0,63% y -0,68% a los gastos de la propia clase y un -0,02%, -0,02% y -0,02% a los gastos indirectos, respectivamente.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La gestión de las carteras durante el primer semestre ha estado marcada por una combinación de flexibilidad táctica y una visión constructiva sobre la renta variable, adaptando el posicionamiento a un entorno caracterizado por importantes cambios geopolíticos, movimientos en las expectativas de crecimiento económico y una evolución significativa del liderazgo sectorial en los mercados.

Durante el primer trimestre predominó un enfoque más prudente. La escalada de las tensiones en Oriente Medio y el aumento de los riesgos energéticos nos llevaron a reforzar la diversificación de las carteras y a reducir moderadamente la exposición al riesgo a medida que aumentaba la incertidumbre. En ese contexto, identificamos además un cambio relevante en el comportamiento del mercado: tras un largo período de liderazgo de las compañías ligadas a la inteligencia artificial, comenzaron a surgir dudas sobre las elevadas valoraciones de algunos segmentos tecnológicos, mientras ganaban protagonismo sectores más vinculados a la economía real y al ciclo económico.

Esta visión nos llevó inicialmente a reducir el peso de Estados Unidos en favor de Europa y mercados emergentes, buscando una mejor combinación de valoraciones y potencial de crecimiento. Sin embargo, conforme el conflicto

geopolítico fue intensificándose, aumentamos de nuevo la exposición al mercado estadounidense, al considerar que su mayor independencia energética y la solidez de su economía le permitían afrontar mejor un entorno adverso. Paralelamente, redujimos el peso de Japón y revisamos activamente la composición sectorial de las carteras, combinando sectores cíclicos y defensivos para mejorar la resiliencia del posicionamiento.

El segundo trimestre supuso un cambio de tono más favorable para los activos de riesgo. La moderación de las tensiones geopolíticas, la resiliencia de la actividad económica y unos resultados empresariales superiores a lo esperado permitieron recuperar progresivamente la exposición a renta variable que se había reducido durante los meses anteriores. De esta forma, las carteras volvieron a situarse en un nivel de inversión del 42%.

No obstante, siendo conscientes de que existen riesgos que se podrían acrecentar en el período estival, hemos decidido implantar una estrategia de cobertura con opciones con la estructura habitual de compra de put spread financiado con venta de call.

A nivel geográfico, consolidamos una asignación centrada en aquellos mercados con mejores perspectivas relativas. Mantuvimos una visión favorable sobre Estados Unidos por la fortaleza de sus beneficios empresariales y reforzamos la exposición a mercados emergentes, financiada mediante la eliminación de la posición en Japón. Consideramos que los emergentes ofrecen un perfil atractivo gracias a unas valoraciones más razonables, mejores expectativas de crecimiento y una mayor capacidad para beneficiarse de un entorno de dólar estructuralmente más débil.

Como resultado de esto, la exposición geográfica actual de la cartera es del 61% EEUU, 26% Europa, 13% Emergentes y 0% Japón.

La gestión sectorial fue uno de los principales motores de la estrategia durante todo el semestre. Si en los primeros meses buscamos equilibrar sectores defensivos y cíclicos, posteriormente aumentamos nuestra convicción en los segmentos más sensibles al ciclo económico. A lo largo del período mantuvimos una preferencia por tecnología, industriales y financieras, y aprovechamos determinadas correcciones para incrementar la exposición a consumo cíclico y, especialmente, al sector de aerolíneas, donde identificamos oportunidades de recuperación una vez disminuyeron las preocupaciones geopolíticas.

Por último, mantuvimos una gestión activa de la exposición al dólar. Aunque nuestra visión estructural sobre la moneda estadounidense continuó siendo moderadamente negativa, aprovechamos distintos movimientos del mercado para ajustar tácticamente su peso. Tras aumentar la exposición durante los momentos de mayor incertidumbre, redujimos parcialmente la posición en el segundo trimestre aprovechando la apreciación del dólar y consolidando parte de las ganancias obtenidas. De esta forma, la exposición actual al dólar es del 11,3%

Dentro de la cartera de renta variable los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo durante el semestre han sido X MSCI EM 1C (1,32%), ASML HOLDING NV (0,60%) SS SPDR S&P 500 ETF TRUST-US (0,57%) UB ET SP 50 SCR & SC-HE EU A (0,51%), INFINEON TECHNOLOGIES AG (0,27%), PALO ALTO NETWORKS INC (0,20%) Por el contrario, los que más han detruido han sido, MICROSOFT CORP (-0,20%) AMAZON.COM INC (-0,08%) DOORDASH INC - A (0,05%) SAP SE (-0,06%) HEIDELBERG MATERIALS AG (-0,05%).

En Renta Fija, durante el semestre de 2026 el fondo incrementó de forma significativa su exposición a renta fija, que pasó del 52,66% a cierre de 2025 al 59,97% a 30/06/2026. Este aumento se produjo tanto por una mayor exposición a deuda pública y supranacional como por un incremento moderado de la renta fija privada, integrada por emisores financieros y corporativos.

La duración de la cartera de renta fija aumentó desde 1,61 a 1,81, tras situarse en 1,83 a cierre de marzo. Este movimiento refleja un cierto incremento de la sensibilidad a tipos durante el semestre, aunque con una ligera reducción frente al máximo intermedio alcanzado al cierre del primer trimestre. Por su parte, la tir de la renta fija pasó del 2,79% al 3,07%, después de haber alcanzado el 3,25% a 31/03/2026.

Por tipo de activo, el peso en deuda pública y supranacional aumentó desde el 16,91% hasta el 21,56%. Dentro de este bloque, el principal incremento correspondió a emisores supranacionales, cuyo peso pasó del 5,66% al 9,36%. También aumentó la exposición a Francia, del 2,09% al 3,36%, y a Italia, del 1,92% al 2,85%. En sentido contrario, se redujo la exposición a Alemania, del 4,40% al 3,68%, y a España, del 1,82% al 1,47%.

En emisores financieros, el peso pasó del 21,12% al 22,24%. Por subordinación, destacó el aumento de los bonos senior non preferred, que pasaron del 3,84% al 5,12%, y de los senior unsecured, del 4,15% al 4,73%. Por el contrario, se redujo la exposición a senior preferred, desde el 4,08% hasta el 3,02%.

En corporativos, el peso aumentó desde el 14,62% hasta el 16,17%. Dentro del segmento senior unsecured, los principales incrementos se concentraron en Comunicaciones, y Consumo Cíclico, mientras que se redujo la exposición a Materiales, Industriales, Utilities y Energía. Este movimiento supuso una mayor diversificación de la cartera corporativa y un cierto desplazamiento hacia sectores con mayor peso en la parte final del semestre.

En cuanto a movimientos de cartera, entre las principales incorporaciones del semestre destacan posiciones en deuda supranacional europea, como EU 2 1/2 10/14/30, así como nuevas posiciones en emisores financieros y corporativos, entre ellos Sumitomo Mitsui Banking, Bank of Montreal, UniCredit, Commerzbank, NatWest, BPCE, Iberdrola, Santander, Toyota, BBVA y Alphabet. En sentido contrario, salieron de la cartera algunas referencias de deuda pública española y francesa de vencimiento más corto, así como determinadas emisiones de BBVA, Syngenta Finance, Santander Consumer Bank, National Grid, Bankinter, IBM y Ford Motor Credit.

Durante el primer semestre de 2026, dentro de la cartera de Renta Fija, los activos que registraron un mejor comportamiento por Total Return fueron principalmente emisiones financieras subordinadas y sénior, junto con algunos corporativos seleccionados. Entre las 10 mayores subidas destacaron BKTSM 6 PERP, con un Total Return del 3,89%; UCGIM 4.8 01/17/29, con 3,45%; FCCSER 1.661 12/04/26, con 2,92%; ROLLS 3 3/8 05/20/31, con 2,27%; AIB 3 3/4 12/02/36, con 2,05%; ONTTFT 1.85 05/03/32, con 1,87%; AMSSM 3 3/4 05/20/31, con 1,87%; GLENLN 3 3/4 02/04/32, con 1,82%; BBVASM 4 3/8 08/29/36, con 1,79%; y BKTSM 3 5/8 02/04/33, con 1,78%. En sentido contrario, los valores con peor comportamiento relativo -o menores subidas- por Total Return fueron CMZB 3 1/8 09/03/31, con -0,17%; EU 2 1/2 10/14/30, con -0,15%; SPGB 3.1 07/30/31, con -0,07%; NWG 3 1/8 01/13/31, con 0,02%; TEL 0 02/16/29, con 0,05%; NGGLN 0.41 01/20/26, con 0,10%; CANDR BONDS-GLB HI YLD-V2AEU, con 0,11%; BKTSM 6 1/4 PERP, con 0,11%; MUZIN-EUROPEYIELD-HED EUR AH, con 0,12%; y ENIIM 2 05/18/31, con 0,15%.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido del 1,92% en el período analizado.

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 este intervalo ha supuesto una rentabilidad del -0,16% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo 12,42% el nivel medio de apalancamiento en el período.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) representa el 18,74% del patrimonio a cierre del período, donde UBS ETF 5,54%, Xtrackers 5,23% y State Street ETF 2,96% son las Gestoras con un mayor peso en el patrimonio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A, B, D y R ha sido del 6,56%, superior al 4,84% de su benchmark como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque la Administración estadounidense cierre acuerdos comerciales con varios países, es previsible que el tipo del arancel efectivo medio de EEUU suba más de diez puntos porcentuales respecto al nivel de 2024. Este shock comercial tendrá un impacto negativo en el crecimiento global y desencadenará presiones inflacionistas en EEUU, como adelantan los principales organismos, que se dejarán notar en el segundo semestre de 2025 y seguramente condicionen la evolución de la política monetaria del país.

Ahora bien, de momento la economía americana sigue evolucionando razonablemente bien, motivo por el cual la Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés sin cambios.

De cara a la segunda mitad del año el mercado descuenta dos bajadas y media por parte de la Fed.

En Europa, se aprecia una mejora de la actividad y del sentimiento que debería tener continuidad. En este entorno, no parecen necesarias más bajadas por parte del Banco Central Europeo, aunque el mercado sigue descontando un recorte adicional en el segundo semestre.

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

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

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

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

El comportamiento de la renta fija seguirá dominado por las mismas dinámicas del primer semestre. A saber, la velocidad e intensidad de los recortes de tipos de los bancos centrales y la percepción sobre la situación fiscal de los países y sus necesidades de financiación.

Si se volvieran a vivir episodios de riesgo geopolítico y elevada volatilidad, no descartamos que los bonos soberanos puedan actuar como refugio.

En los activos de más riesgo, casi en mínimos de diferenciales, no habría mucho margen de recorrido adicional.

En Europa hay bastante consenso en esperar una última bajada de tipos por parte del Banco Central Europeo, para dejar el tipo de depósito en 1,75%. En EEUU el margen de bajadas es mucho mayor ya que los tipos de intervención están en el rango 4,25%-4,50%, aunque aquí también hay más incertidumbre pues no se ha alcanzado el objetivo de inflación y existe poca claridad sobre los impactos de los aranceles tanto en el crecimiento como sobre la inflación.

El mercado incorpora cinco bajadas por parte de la Reserva Federal de aquí a finales de 2026, que podrían ser más si se dieran las circunstancias adecuadas.

Preferimos situarnos en las partes cortas e intermedias de las curvas de tipos, más dependientes de los bancos centrales, y evitar las partes largas donde pesa más el componente fiscal.

Vigilamos el crédito por las oportunidades que puedan surgir, pero centrándonos en crédito de calidad.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo período 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	%
ES0000012N43 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,10 2031-07-30	EUR	23.342	0,86	0	0,00
ES00001010P7 - BONO COM AUTONOMA MADRID 3,17 2029-07-30	EUR	5.897	0,22	5.946	0,26
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	0	0,00	20.146	0,90
ES0000012I32 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2031-10-31	EUR	9.529	0,35	9.552	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		38.768	1,43	35.644	1,58
ESOL02602065 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-02-06	EUR	0	0,00	4.952	0,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.952	0,22
ES0213679OV1 - BONO BKT 3,75 2034-06-02	EUR	6.978	0,26	0	0,00
ES0244251056 - BONO IBERCAJA BANCO 3,13 2031-08-10	EUR	2.675	0,10	0	0,00
ES0213679OU3 - BONO BKT 3,25 2033-11-03	EUR	10.236	0,38	10.238	0,46
ES04139000A7 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 2,38 2029-07-14	EUR	4.930	0,18	4.954	0,22
ES0213679OS7 - BONO BKT 3,63 2033-02-04	EUR	10.110	0,37	10.101	0,45
ES0213679OR9 - BONO BKT 3,50 2032-09-10	EUR	5.533	0,20	5.563	0,25
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO 4,38 2028-07-30	EUR	1.136	0,04	1.145	0,05
ES0213679OP3 - BONO BKT 4,88 2031-09-13	EUR	7.118	0,26	7.196	0,32
ES0413900939 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,25 2028-02-14	EUR	2.509	0,09	2.533	0,11
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	17.699	0,65	17.848	0,79
ES0413679525 - CEDULAS BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	13.041	0,48	13.153	0,59
ES0213679OF4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	0	0,00	8.849	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		81.965	3,01	81.580	3,63
ES0213679OF4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	8.882	0,33	0	0,00
ES0213307061 - BONO CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	2.037	0,08	2.022	0,09
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	1.023	0,04	1.013	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.942	0,45	3.035	0,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		132.676	4,89	125.211	5,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012O67 - REPO BKT 1,95 2026-01-02	EUR	0	0,00	111.329	4,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	111.329	4,95
TOTAL RENTA FIJA		132.676	4,89	236.540	10,52
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	0	0,00	1.652	0,07
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	10.328	0,38	4.787	0,21
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	11.689	0,43	4.792	0,21
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	9.913	0,37	6.571	0,29
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	11.304	0,42	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		43.235	1,60	17.803	0,78
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		43.235	1,60	17.803	0,78
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		175.911	6,49	254.343	11,30
FR001400PM68 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,75 2030-02-25	EUR	78.999	2,92	30.101	1,34
IT0005580094 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,50 2031-02-15	EUR	49.239	1,82	15.485	0,69
FR001400HI98 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,75 2029-02-25	EUR	11.143	0,41	11.182	0,50
IT0005542797 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,70 2030-06-15	EUR	20.796	0,77	20.947	0,93
XS247513953 - BONO ONTARIO TEACHERS 1,85 2032-05-03	EUR	2.772	0,10	2.753	0,12
IT0005445306 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2028-07-15	EUR	6.071	0,22	6.134	0,27
XS2259210677 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	3.277	0,12	3.264	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		172.298	6,36	89.867	4,00
FR0129132694 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 1,97 2026-02-11	EUR	0	0,00	4.950	0,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.950	0,22
XS2698464885 - BONO CED SUMITOMO BANK 4,09 2028-04-19	EUR	2.065	0,08	2.085	0,09
XS3429140398 - BONO BBVA 3,40 2031-06-30	EUR	7.988	0,30	0	0,00
XS3413988604 - BONO TOYOTA 3,23 2030-03-29	EUR	8.273	0,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3420382049 - BONO BANK OF MONTREAL 3,38 2030-10-15	EUR	15.524	0,57	0	0,00
XS3418565829 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 3,13 2030-06-25	EUR	8.707	0,32	0	0,00
FR0014019BB0 - BONO BPCE SA 3,88 2034-01-03	EUR	7.416	0,27	0	0,00
XS1789752182 - BONO RICHEMONT 1,50 2030-03-26	EUR	4.721	0,17	0	0,00
XS3382738600 - BONO AMADEUS GLOBAL 3,75 2031-05-20	EUR	3.130	0,12	0	0,00
XS3373513368 - BONO ROLLS ROYCE HOLDINGS 3,38 2031-05-20	EUR	1.507	0,06	0	0,00
IT0005710055 - BONO UNICREDIT SPA 4,23 2031-05-19	EUR	14.966	0,55	0	0,00
XS3363386460 - BONO ALPHABET INC 3,20 2030-05-11	EUR	18.090	0,67	0	0,00
DE000CZ46CB5 - BONO COMMERZBANK 3,13 2031-09-03	EUR	12.530	0,46	0	0,00
XS3272215743 - CEDULAS CED SUMITOMO BANK 2,88 2031-02-16	EUR	42.548	1,57	0	0,00
XS3285027713 - BONO NATIONWIDE 3,11 2031-02-03	EUR	3.520	0,13	0	0,00
XS3280995518 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 3,00 2030-07-30	EUR	6.992	0,26	0	0,00
XS2918558144 - BONO TESCO PLC 3,38 2032-05-06	EUR	4.979	0,18	0	0,00
FR0014015K76 - BONO BPCE SA 3,38 2031-12-19	EUR	9.226	0,34	0	0,00
FR0014015J95 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,50 2033-07-21	EUR	6.524	0,24	0	0,00
XS3267907965 - BONO CELLNEX FINANCE CO 3,00 2031-01-19	EUR	3.826	0,14	0	0,00
XS3270997011 - BONO NATWEST BANK 3,13 2031-01-13	EUR	11.919	0,44	0	0,00
FR0014015DL3 - BONO BPCE SA 4,00 2032-01-16	EUR	798	0,03	0	0,00
XS3266589368 - BONO BANCO SANTANDER 3,00 2030-01-12	EUR	8.174	0,30	0	0,00
FR0014014QW5 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 2,75 2030-07-04	EUR	6.113	0,23	6.154	0,27
XS3237229193 - BONO AIB GROUP PLC 3,75 2031-12-02	EUR	4.009	0,15	4.003	0,18
FR00140144A7 - BONO ORANGE SA 2,50 2028-11-13	EUR	1.978	0,07	1.988	0,09
XS3225326282 - BONO JING GROEP 2,88 2030-11-10	EUR	5.130	0,19	5.156	0,23
XS3224609290 - BONO ALPHABET INC 2,88 2031-11-06	EUR	6.412	0,24	6.436	0,29
FR0014013VW7 - BONO AIR LIQUIDE S.A. 2,63 2029-11-05	EUR	593	0,02	596	0,03
XS2613666739 - BONO MITSUBISHI TOKYU 4,64 2031-06-07	EUR	3.489	0,13	3.501	0,16
FR0014000IX5 - BONO BPCE SA 4,13 2033-03-08	EUR	4.089	0,15	4.099	0,18
EU000A4EG021 - BONO CEE 2,50 2030-10-14	EUR	82.645	3,05	0	0,00
XS3206563549 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE 2,75 2030-01-28	EUR	7.384	0,27	7.431	0,33
DE000A2LQSN2 - BONO KFW 0,75 2029-01-15	EUR	2.646	0,10	2.659	0,12
XS3081821699 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,00 2029-11-27	EUR	4.979	0,18	5.004	0,22
XS1960678412 - BONO MEDTRONIC 1,63 2031-03-07	EUR	4.650	0,17	0	0,00
PTCGDFOM0034 - BONO CAIXA GERAL DEP PORT 3,00 2031-10-07	EUR	5.213	0,19	5.252	0,23
XS1066312395 - BONO PHILIP MORRIS 2,88 2029-05-14	EUR	3.676	0,14	3.689	0,16
XS2746662936 - BONO T-MOBILE 3,70 2032-05-08	EUR	3.354	0,12	3.362	0,15
PTBSRSOM0006 - CEDULAS CED H SANTANDER TOT 2,63 2030-02-19	EUR	24.762	0,91	24.915	1,11
IT0005669715 - BONO UNICREDIT SPA 3,20 2031-09-22	EUR	6.624	0,24	6.650	0,30
XS3037678607 - BONO AT&T 3,15 2030-06-01	EUR	16.266	0,60	15.834	0,70
XS3118936452 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 3,25 2031-07-16	EUR	795	0,03	0	0,00
XS3121029436 - BONO BBVA 3,13 2030-07-15	EUR	6.879	0,25	6.900	0,31
XS3099152756 - BONO BKT 6,00 2030-06-30	EUR	3.120	0,12	3.091	0,14
FR001400ZZC9 - BONO KERLING PLC 3,13 2029-11-27	EUR	9.767	0,36	9.841	0,44
FR0014010KM7 - BONO BNP PARIBAS 3,78 2031-01-19	EUR	7.558	0,28	7.583	0,34
XS2209794408 - BONO KFW 2,09 2028-09-15	EUR	26.141	0,97	26.296	1,17
XS3081952791 - BONO GLENCORE FINANCE EUR 3,75 2032-02-04	EUR	3.938	0,15	3.937	0,18
XS3066581664 - BONO NOMURA BANK PLC 3,46 2030-05-28	EUR	5.024	0,19	5.038	0,22
XS3075492044 - BONO KFW 2,50 2030-10-09	EUR	9.926	0,37	9.971	0,44
XS3040316898 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 2,75 2028-04-04	EUR	3.795	0,14	3.816	0,17
XS2297190097 - BONO TYCO ELECTRONICS 2,43 2029-02-16	EUR	2.724	0,10	2.755	0,12
XS2994527351 - CEDULAS CED KOREA HOUSING 2,74 2030-03-05	EUR	6.932	0,26	6.966	0,31
FR001400XS05 - BONO FIN FONCIER 2,63 2030-03-05	EUR	5.525	0,20	5.552	0,25
XS2190256706 - BONO SNAM RETE GAS 0,75 2030-06-17	EUR	3.600	0,13	3.627	0,16
XS2996771767 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 2,88 2030-02-13	EUR	3.363	0,12	0	0,00
XS299658136 - BONO IBM 2,90 2030-02-10	EUR	0	0,00	3.344	0,15
XS2997534768 - BONO T-MOBILE 3,15 2032-02-11	EUR	4.934	0,18	0	0,00
XS2902578249 - BONO CAIXABANK 3,63 2032-09-19	EUR	3.227	0,12	3.233	0,14
EU000A2SCAR0 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,50 2028-07-27	EUR	4.085	0,15	4.116	0,18
EU000A4D5QM6 - BONO CEE 2,63 2028-07-04	EUR	100	0,00	101	0,00
XS2978779176 - BONO EDP SERVICIOS FIN ES 3,50 2031-07-21	EUR	1.763	0,07	1.769	0,08
IT0005631822 - BONO UNICREDIT SPA 3,30 2029-07-16	EUR	5.910	0,22	5.964	0,27
XS2887903966 - BONO KFW 2,38 2029-10-04	EUR	3.969	0,15	3.986	0,18
XS2634826031 - BONO BANCO SANTANDER 4,25 2030-06-12	EUR	3.169	0,12	3.181	0,14
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL 3,13 2028-12-13	EUR	2.445	0,09	2.458	0,11
FR001400U4M6 - BONO RCI BANQUE 3,38 2029-07-26	EUR	2.845	0,11	2.880	0,13
XS2176785447 - BONO ENI, S.P.A. 2,00 2031-05-18	EUR	6.606	0,24	0	0,00
XS1206411230 - BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 1,88 2030-03-18	EUR	2.858	0,11	2.862	0,13
XS2856789511 - BONO BANK OF MONTREAL 3,75 2030-07-10	EUR	3.057	0,11	3.069	0,14
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER 3,25 2029-04-02	EUR	6.727	0,25	6.767	0,30
XS2909821899 - BONO IBERDROLA 2,63 2028-03-30	EUR	4.878	0,18	4.904	0,22
IT0005611550 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2032-09-16	EUR	4.071	0,15	4.074	0,18
XS2900391777 - BONO SANDOZ GROUP 3,25 2029-09-12	EUR	2.054	0,08	2.075	0,09
XS2833390920 - BONO DIAGEO CAPITAL BV 3,13 2031-02-28	EUR	3.189	0,12	3.201	0,14
FR001400SCY7 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,00 2030-09-03	EUR	2.298	0,08	2.311	0,10
XS2889374356 - BONO CATERPILLAR INC 3,02 2027-09-03	EUR	1.307	0,05	1.314	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2889406497 - BONO BBVA 4,38 2031-05-29	EUR	9.837	0,36	9.880	0,44
XS2888621922 - BONO NATL AUSTRALIA BANK 3,13 2030-02-28	EUR	3.306	0,12	3.322	0,15
XS2874384279 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 3,25 2029-08-09	EUR	5.016	0,19	5.056	0,22
XS2388377827 - BONO CED KOREA HOUSING 0,26 2028-10-27	EUR	16.952	0,63	17.107	0,76
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-06-26	EUR	2.167	0,08	2.192	0,10
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	4.608	0,17	4.634	0,21
XS2827694170 - BONO SWISSCOM AG-REG 3,50 2028-08-29	EUR	4.146	0,15	4.186	0,19
XS2830466137 - BONO AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	6.604	0,24	6.627	0,29
DE000A30VM78 - BONO KFW 2,88 2029-12-28	EUR	55.491	2,05	55.843	2,48
XS2826616596 - BONO CELLNEX TELECOM 3,63 2029-01-24	EUR	3.319	0,12	3.348	0,15
XS2820454606 - BONO NOVO NORDISK 3,13 2029-01-21	EUR	2.666	0,10	2.685	0,12
XS1503043694 - BONO EUROPEAN INVT B 0,25 2029-09-14	EUR	8.797	0,32	8.878	0,39
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR COMP 4,17 2028-11-21	EUR	0	0,00	2.314	0,10
XS2818300407 - BONO ING GROEP 4,38 2029-05-15	EUR	8.401	0,31	8.462	0,38
XS2816031160 - BONO GENERAL MOTORS 4,00 2030-07-10	EUR	2.448	0,09	0	0,00
XS2801451654 - BONO NATIONWIDE 4,38 2029-04-16	EUR	3.477	0,13	3.511	0,16
XS2800064912 - BONO CEPSA, S.A. 4,13 2031-04-11	EUR	2.835	0,10	10.266	0,46
BE6331190973 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 1,25 2029-01-05	EUR	2.796	0,10	2.807	0,12
XS2436160936 - BONO CED NAT BANK CANADA 0,13 2027-01-27	EUR	0	0,00	4.630	0,21
XS1191309720 - BONO CED NTL AUSTRAL BANK 0,88 2027-02-19	EUR	0	0,00	4.721	0,21
IT0005499543 - BONO CED MADIOBANCA DI CR 2,38 2027-06-30	EUR	0	0,00	1.672	0,07
XS243051744 - BONO CED BANK OF MONTREAL 0,13 2027-01-26	EUR	0	0,00	2.778	0,12
XS2491074923 - BONO CED BANK NEW ZEALAND 2,55 2027-06-29	EUR	0	0,00	2.972	0,13
XS2545732484 - BONO CED KOREA HOUSING 3,71 2027-04-11	EUR	0	0,00	3.070	0,14
XS2782117464 - BONO CED HIP TORONTO DOM 3,19 2029-02-16	EUR	8.329	0,31	8.392	0,37
XS2772266420 - BONO AMERICAN MEDICAL 3,38 2029-03-08	EUR	2.659	0,10	2.675	0,12
XS2767979052 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 3,38 2027-02-26	EUR	0	0,00	2.322	0,10
XS2765559799 - BONO LINDE AG 3,00 2028-02-14	EUR	3.601	0,13	3.628	0,16
XS2764264607 - BONO ING GROEP 3,88 2029-08-12	EUR	3.683	0,14	3.712	0,17
XS2521027446 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 3,13 2030-08-24	EUR	6.000	0,22	6.022	0,27
XS2751666426 - BONO ENEL SPA 3,38 2028-07-23	EUR	3.576	0,13	3.614	0,16
FR001400N5B5 - BONO STELLANTIS NV 3,50 2027-07-19	EUR	0	0,00	909	0,04
IT0005580102 - BONO UNICREDITO ITALIANO 5,38 2029-01-16	EUR	1.957	0,07	1.982	0,09
EU000A3K4EN5 - BONO CEE 3,13 2028-12-05	EUR	10.145	0,37	10.241	0,46
XS2747270630 - BONO GENERAL MOTORS 3,90 2028-01-12	EUR	1.542	0,06	1.556	0,07
XS2745115837 - BONO NATWEST BANK 3,63 2029-01-09	EUR	5.299	0,20	5.345	0,24
XS2717301365 - BONO BANK OF IRELAND 4,63 2029-11-13	EUR	5.294	0,20	5.334	0,24
XS2715297672 - BONO SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	0	0,00	4.194	0,19
XS2661068234 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 5,25 2029-10-30	EUR	2.478	0,09	2.507	0,11
FR001400KP84 - BONO PERNOD-RICARD 3,75 2027-09-15	EUR	1.612	0,06	1.628	0,07
XS2618690981 - BONO BANCO SANTANDER 4,13 2028-05-05	EUR	4.152	0,15	10.467	0,47
XS2624976077 - BONO ING BANK 4,50 2029-05-23	EUR	10.060	0,37	10.159	0,45
XS2662538425 - BONO BARCLAYS BANK 4,92 2030-08-08	EUR	4.993	0,18	5.016	0,22
XS2565831943 - BONO CED HIP TORONTO DOM 3,63 2029-12-13	EUR	3.057	0,11	3.068	0,14
XS2630417124 - BONO CAIXABANK 6,13 2028-11-30	EUR	10.577	0,39	10.768	0,48
PTEDPUOM0008 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	815	0,03	824	0,04
XS2628821873 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,13 2027-05-30	EUR	0	0,00	5.106	0,23
XS2465984107 - BONO MIZUHO FINANCIAL 1,63 2027-04-08	EUR	0	0,00	2.634	0,12
FR001400JUT3 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2028-06-12	EUR	3.515	0,13	3.549	0,16
IT0005549362 - BONO UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	0	0,00	4.010	0,18
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	4.168	0,15	4.202	0,19
XS2623518821 - BONO NATWEST BANK 4,77 2029-02-16	EUR	3.097	0,11	3.142	0,14
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	0	0,00	1.645	0,07
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK CANADA 3,75 2028-01-25	EUR	8.054	0,30	8.149	0,36
FR001400FBN9 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,88 2028-01-26	EUR	13.532	0,50	13.672	0,61
XS2579897633 - BONO AUTOSTRADE SPA 4,75 2031-01-24	EUR	9.559	0,35	9.581	0,43
XS2578472339 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2029-07-23	EUR	5.211	0,19	5.229	0,23
XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	10.196	0,38	10.304	0,46
XS2574873266 - BONO E.ON AG 3,50 2028-01-12	EUR	6.752	0,25	6.807	0,30
FR001400F1G3 - BONO ENGIE 3,63 2030-01-11	EUR	6.506	0,24	6.564	0,29
FR001400F075 - BONO BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	2.578	0,10	2.608	0,12
FR001400AO71 - CEDULAS CED HIP CREDIT AGRIC 1,63 2030-05-31	EUR	9.083	0,34	9.135	0,41
XS2558916693 - BONO IBERDROLA 3,13 2028-11-22	EUR	1.110	0,04	1.118	0,05
XS2554997937 - BONO COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	2.276	0,08	2.309	0,10
FR001400DXH0 - BONO CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	0	0,00	2.341	0,10
XS2554746185 - BONO ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	5.213	0,19	5.242	0,23
FR001400DT99 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	1.913	0,07	1.929	0,09
XS2353182020 - BONO ENEL SPA 0,25 2027-06-17	EUR	0	0,00	4.420	0,20
EU000A2SCA8 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	18.350	0,68	18.486	0,82
XS2117485677 - BONO CEPSA, S.A. 0,75 2028-02-12	EUR	4.380	0,16	4.439	0,20
XS2531567753 - CEDULAS CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	6.755	0,25	6.805	0,30
EU000A3K7MW2 - BONO CEE 1,63 2029-12-04	EUR	19.192	0,71	19.320	0,86
EU000A1G0EL5 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,56 2031-01-20	EUR	2.480	0,09	2.478	0,11
EU000A1G0EL5 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,80 2031-01-20	EUR	29.718	1,10	12.172	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A1Z99F0 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,75 2028-09-05	EUR	929	0,03	933	0,04
XS2015227494 - BONO EUROPEAN INVT B 0,13 2029-06-20	EUR	4.377	0,16	4.388	0,20
EU000A1Z99Q7 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2027-06-23	EUR	0	0,00	13.089	0,58
EU000A3KWCF4 - BONO CEE 2,81 2028-10-04	EUR	4.710	0,17	4.757	0,21
EU000A1G0DR4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	0	0,00	782	0,03
EU000A2SCAB4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	7.155	0,26	7.154	0,32
XS2168048564 - BONO EUROPEAN INVT B 0,17 2027-06-17	EUR	0	0,00	4.821	0,21
EU000A1G0EK7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,22 2027-10-13	EUR	922	0,03	922	0,04
EU000A1G0EK7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,14 2027-10-13	EUR	4.084	0,15	4.105	0,18
EU000A1G0EK7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,14 2027-10-13	EUR	2.884	0,11	2.869	0,13
XS1721051495 - BONO EDP FINANCE BV 1,50 2027-11-22	EUR	3.686	0,14	3.731	0,17
XS1969600748 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2027-03-25	EUR	0	0,00	4.718	0,21
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	4.434	0,16	4.402	0,20
XS2433139966 - BONO UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	2.964	0,11	2.948	0,13
XS2432502008 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	0	0,00	2.370	0,11
XS2432530637 - BONO BANCO SANTANDER 0,50 2027-01-14	EUR	0	0,00	1.762	0,08
XS2344384768 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	15.833	0,58	15.843	0,70
XS2322289385 - BONO BBVA 0,13 2027-03-24	EUR	0	0,00	7.430	0,33
EU000A287074 - BONO CEE 1,51 2028-06-02	EUR	2.687	0,10	2.698	0,12
EU000A283859 - BONO CEE 0,00 2030-10-04	EUR	25.646	0,95	1.683	0,07
XS2070192591 - BONO BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	1.844	0,07	1.847	0,08
XS1043097630 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 3,13 2029-03-06	EUR	5.008	0,18	5.020	0,22
XS2022084367 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,63 2029-07-03	EUR	2.843	0,11	2.863	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.062.351	39,20	819.653	36,48
XS2436160936 - BONO CED NAT BANK CANADA 0,13 2027-01-27	EUR	4.597	0,17	0	0,00
XS1191309720 - BONO CED NTL AUSTRAL BANK 0,88 2027-02-19	EUR	4.683	0,17	0	0,00
IT0005499543 - BONO CED MIOBANCA DI CR 2,38 2027-06-30	EUR	1.659	0,06	0	0,00
XS2430951744 - BONO CED BANK OF MONTREAL 0,13 2027-01-26	EUR	2.757	0,10	0	0,00
XS2491074923 - BONO CED BANK NEW ZEALAND 2,55 2027-06-29	EUR	2.944	0,11	0	0,00
XS2545732484 - BONO CED KOREA HOUSING 3,71 2027-04-11	EUR	3.049	0,11	0	0,00
XS2767979052 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 3,38 2027-02-26	EUR	2.308	0,09	0	0,00
FR001400N5B5 - BONO STELLANTIS NV 3,50 2027-07-19	EUR	900	0,03	0	0,00
XS2723549528 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 3,75 2026-11-29	EUR	6.451	0,24	6.495	0,29
XS2715297672 - BONO SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	4.162	0,15	0	0,00
XS2719096831 - BONO HEINEKEN NV 3,63 2026-11-15	EUR	3.102	0,11	3.124	0,14
XS2434710799 - BONO NATIONAL GRID 0,41 2026-01-20	EUR	0	0,00	3.681	0,16
FR001400JEA2 - BONO STELLANTIS NV 4,00 2027-01-21	EUR	2.711	0,10	2.733	0,12
XS2628821873 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,13 2027-05-30	EUR	5.053	0,19	0	0,00
XS2623129256 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 2026-06-19	EUR	0	0,00	1.204	0,05
XS2465984107 - BONO MIZUHO FINANCIAL 1,63 2027-04-08	EUR	2.610	0,10	0	0,00
IT0005549362 - BONO UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	3.977	0,15	0	0,00
FR001400DXH0 - BONO CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	2.326	0,09	0	0,00
XS2353182020 - BONO ENEL SPA 0,25 2027-06-17	EUR	4.364	0,16	0	0,00
EU000A1Z99Q7 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2027-06-23	EUR	12.981	0,48	0	0,00
EU000A1G0DR4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	784	0,03	0	0,00
XS2168048564 - BONO EUROPEAN INVT B 0,17 2027-06-17	EUR	4.845	0,18	0	0,00
XS1969600748 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2027-03-25	EUR	4.671	0,17	0	0,00
XS2432502008 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	2.371	0,09	0	0,00
XS2432530637 - BONO BANCO SANTANDER 0,50 2027-01-14	EUR	1.774	0,07	0	0,00
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,39 2027-09-23	EUR	1.221	0,05	1.222	0,05
XS2331216577 - BONO BANCO SANTANDER 0,13 2026-04-14	EUR	0	0,00	6.034	0,27
XS2320533131 - BONO REPSOL YPF, S.A. 2,50 2026-12-22	EUR	1.787	0,07	1.812	0,08
XS2176621170 - BONO JING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	0	0,00	1.595	0,07
XS2294372169 - BONO AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	0	0,00	1.589	0,07
XS1378880253 - BONO BNP PARIBAS 2,88 2026-10-01	EUR	3.378	0,12	3.348	0,15
XS2199369070 - BONO BKT 6,25 2026-01-17	EUR	0	0,00	3.867	0,17
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	0	0,00	7.584	0,34
XS2081500907 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	925	0,03	935	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		92.393	3,42	45.223	2,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.327.042	48,98	959.692	42,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.327.042	48,98	959.692	42,70
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMIC MANUF	USD	15.496	0,57	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	6.154	0,23	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	24.740	0,91	12.884	0,57
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	0	0,00	1.837	0,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	24.413	0,90	17.266	0,77
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	6.638	0,25	0	0,00
US25809K1051 - ACCIONES DOORDASH INC - A	USD	0	0,00	4.181	0,19
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	9.026	0,33	2.819	0,13
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH COAL INC	USD	0	0,00	2.265	0,10
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	4.245	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	0	0,00	4.935	0,22
US36266G1076 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	4.803	0,18	3.427	0,15
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST BANK	GBP	5.205	0,19	4.868	0,22
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	31.516	1,16	11.502	0,51
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	0	0,00	5.439	0,24
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	0	0,00	2.643	0,12
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	8.431	0,31	6.591	0,29
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	8.531	0,32	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	4.405	0,16	3.984	0,18
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	5.050	0,19	4.709	0,21
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC	USD	0	0,00	2.577	0,11
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	5.008	0,18	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	5.213	0,19	0	0,00
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	USD	9.425	0,35	0	0,00
US45687V1061 - ACCIONES JINGERSOLL-RAND INC	USD	0	0,00	2.302	0,10
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	0	0,00	1.546	0,07
US24703L2025 - ACCIONES DELL COMPUTERS	USD	0	0,00	2.146	0,10
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	0	0,00	2.231	0,10
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	8.232	0,30	4.003	0,18
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	3.560	0,13	1.756	0,08
IT0005239360 - ACCIONES CREDITO ITALIAN	EUR	7.287	0,27	3.910	0,17
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	5.450	0,20	4.140	0,18
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP	EUR	16.106	0,59	6.514	0,29
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	0	0,00	2.451	0,11
US55024U1097 - ACCIONES JDS UNIPHASE	USD	4.154	0,15	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	4.463	0,16	8.296	0,37
BE0003822393 - ACCIONES ELIA SYSTEM OP SA/NV	EUR	0	0,00	4.913	0,22
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	5.310	0,20	7.724	0,34
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	4.056	0,15	0	0,00
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE	USD	2.899	0,11	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	5.515	0,20	2.943	0,13
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	0	0,00	2.364	0,11
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP	CHF	4.739	0,18	5.798	0,26
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	0	0,00	2.391	0,11
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	41.408	1,53	9.125	0,41
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	6.256	0,23	3.824	0,17
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	4.088	0,15	0	0,00
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRIS AG	EUR	6.804	0,25	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	0	0,00	3.796	0,17
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	0	0,00	2.823	0,13
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	6.105	0,27
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COM	USD	0	0,00	2.563	0,11
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	0	0,00	2.170	0,10
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	3.473	0,13	2.998	0,13
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	5.108	0,19	4.194	0,19
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	0	0,00	2.783	0,12
US21037T1097 - ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	USD	6.076	0,22	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	4.428	0,16	7.459	0,33
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC. RICHEMON	CHF	4.668	0,17	7.260	0,32
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	2.716	0,12
US61945C1036 - ACCIONES MOLSON COORS BREWING	USD	0	0,00	1.523	0,07
US0311001004 - ACCIONES AMETEK	USD	12.554	0,46	4.340	0,19
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	25.055	0,93	14.446	0,64
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	2.532	0,11
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	2.165	0,10
DE0007164600 - ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	0	0,00	4.800	0,21
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	20.316	0,75	4.583	0,20
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	5.522	0,20	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	2.691	0,12
GB0002634946 - ACCIONES BRITISH AEROSPA	GBP	9.733	0,36	6.969	0,31
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	0	0,00	4.885	0,22
FR0000125007 - ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	4.288	0,19
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	7.680	0,28	7.966	0,35
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	0	0,00	3.618	0,16
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	12.703	0,47	4.855	0,22
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL MANUF	EUR	15.559	0,57	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WALL- MART STOR	USD	7.481	0,28	3.268	0,15
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	8.822	0,33	2.727	0,12
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB	USD	9.925	0,37	2.678	0,12
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	0	0,00	1.732	0,08
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	5.097	0,19	2.956	0,13
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	3.408	0,13	0	0,00
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	8.884	0,33	3.625	0,16
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	7.187	0,27	2.529	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	4.277	0,16	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	10.922	0,40	4.745	0,21
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	8.067	0,30	2.193	0,10
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	3.458	0,13	3.208	0,14
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	2.814	0,10	4.050	0,18
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	4.400	0,16	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	6.853	0,25	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	19.068	0,70	12.134	0,54
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	0	0,00	7.407	0,33
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	2.611	0,12
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	8.372	0,31	6.178	0,27
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	11.003	0,41	8.939	0,40
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	4.813	0,18	3.200	0,14
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	9.468	0,35	6.839	0,30
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	4.832	0,18	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	0	0,00	2.302	0,10
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	11.500	0,42	6.265	0,28
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	6.385	0,24	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	0	0,00	2.022	0,09
TOTAL RV COTIZADA		604.290	22,30	380.681	16,93
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		604.290	22,30	380.681	16,93
LU1410490384 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	40.469	1,49	0	0,00
IE00B96G6Y08 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	20.151	0,74	0	0,00
US46137V2741 - PARTICIPACIONES INVESCO EXCHANGE-TRA	USD	0	0,00	1.576	0,07
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	0	0,00	12.495	0,56
IE00B8XMHQ65 - PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT	EUR	149.911	5,54	140.657	6,26
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMEN	EUR	10.357	0,38	10.459	0,47
IE00B87RLX93 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	21.864	0,81	22.022	0,98
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	2.262	0,10
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	6.124	0,23	6.063	0,27
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	39.856	1,47	40.134	1,79
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	141.587	5,23	99.042	4,41
LU1681037609 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	0	0,00	16.799	0,75
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	0	0,00	19.547	0,87
US81369Y2090 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMEN	USD	0	0,00	2.972	0,13
US4642875151 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	7.342	0,27	1.194	0,05
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	69.684	2,57	132.344	5,89
US4642877397 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	0	0,00	1.795	0,08
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	0	0,00	13.381	0,60
TOTAL IIC		507.347	18,73	522.741	23,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.438.678	90,01	1.863.114	82,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.614.589	96,50	2.117.456	94,21

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 507.376,82 euros.

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