

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5576

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.**Depositorio:** BANKINTER, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** BANKINTER**Grupo Depositorio:** BANKINTER**Rating Depositorio:** A2 Moodys**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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,61	0,42	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,28	3,34	3,28	2,24

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	63.737,94	80.590,66
Nº de Partícipes	325	377
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	7.984	125,2568
2024	10.826	134,3374
2023	6.764	107,6914
2022	5.114	87,1474

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,76	4,86	-11,08	8,79	2,13	24,74	23,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,26	03-04-2025	-8,26	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	10,39	09-04-2025	10,39	09-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,97	38,92	20,06	15,10	15,78	12,95	12,85		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76		
50% MSCI USA 100% hedged Net TR 50% MSCI USA Net TR	24,05	30,88	14,57	13,24	16,57	12,98	12,76		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,60	9,60	9,02	7,50	7,34	7,50	8,52		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,14	0,13	0,13	0,12	0,50	0,52	0,52	

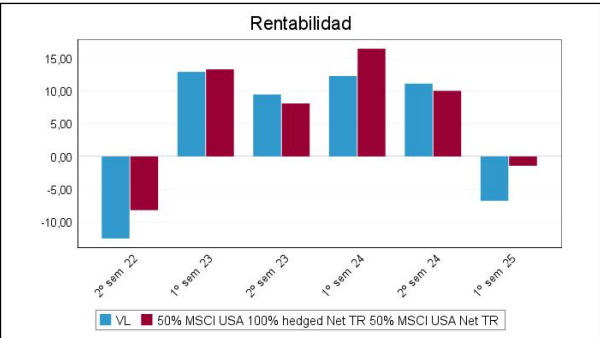
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.226.104	21.981	1,62
Renta Fija Internacional	3.596.486	27.850	1,49
Renta Fija Mixta Euro	171.363	7.164	2,42
Renta Fija Mixta Internacional	3.096.165	22.915	1,56
Renta Variable Mixta Euro	44.402	1.568	5,93
Renta Variable Mixta Internacional	3.446.160	25.497	1,57
Renta Variable Euro	246.004	7.140	16,81
Renta Variable Internacional	1.530.214	50.063	3,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	294.822	8.154	3,69
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.654	1.208	2,12
Global	48.677	2.439	-6,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.543.025	29.402	1,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	129.805	3.145	3,24
Total fondos	16.391.881	208.526	1,92

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.975	87,36	9.021	83,33
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.975	87,36	9.021	83,33
* 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)	918	11,50	1.707	15,77
(+/-) RESTO	91	1,14	98	0,91
TOTAL PATRIMONIO	7.984	100,00 %	10.826	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)	10.826	8.581	10.826	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,60	11,75	-20,60	-265,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,33	11,30	-10,33	-186,21
(+) Rendimientos de gestión	-10,07	11,76	-10,07	-180,74
+ Intereses	0,15	0,22	0,15	-35,86
+ Dividendos	0,56	0,55	0,56	-4,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	0,00	-0,21	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,28	9,17	-8,28	-185,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,17	1,36	-1,17	-181,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,66	-0,03	-0,66	2.406,91
± Otros resultados	-0,44	0,48	-0,44	-187,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,46	-0,36	-25,47
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-7,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	55,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,43
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,21	-0,11	-52,73
(+) Ingresos	0,10	0,00	0,10	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	0,10	0,00	0,10	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.984	10.826	7.984	

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

3. Inversiones financieras

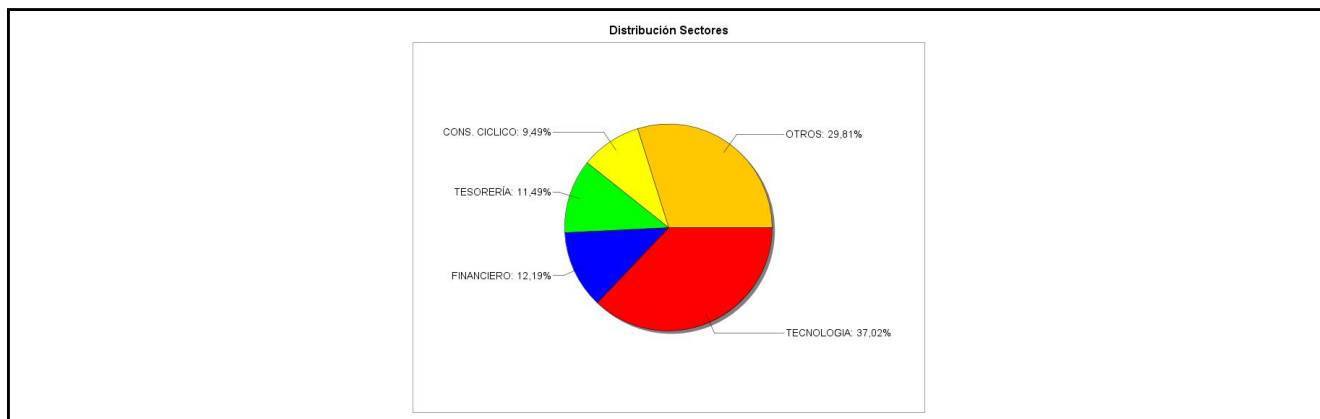
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.972	87,35	8.538	78,85
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	6.972	87,35	8.538	78,85
TOTAL IIC	0	0,00	483	4,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.972	87,35	9.020	83,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.972	87,35	9.020	83,31

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 CBOE SPX VOLATILITY VIX	V/ Fut. FUT CBOE VIX AGO25	51	Inversión
INDICE CBOE SPX VOLATILITY VIX	V/ Fut. FUT CBOE VIX JUL25	54	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE NASDAQ 100 FUTURES	C/ Fut. FUT MICRO EMINI NASDAQ 100 SEP25	77	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP25	528	Inversión
STAND&POOR'S 500	V/ Fut. FUT MICRO EMINI S&P 500 SEP25	52	Inversión
Total subyacente renta variable		762	
TOTAL OBLIGACIONES		762	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

30/05/2025
Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo.
08/04/2025
Se comunican reembolsos por importes superiores al 20% del patrimonio del compartimento US Investment.

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

	SI	NO
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 compartimento por un valor de 2.169.937,10 euros, que representaban un 27,19% sobre el patrimonio total del compartimento.
- c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.
- g) Durante el semestre Bankinter SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación o intermediación de compraventa de valores por un importe de 2.814,64 euros y 400,42 euros, respectivamente, lo que representa un 0,03% y un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.
- h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 estuvo condicionado por una creciente incertidumbre y tensiones geopolíticas y comerciales a escala global, factores que impactaron significativamente tanto en la actividad económica como en los mercados financieros.

A comienzos de 2025, la actividad económica mundial mantenía un ritmo de crecimiento robusto, aunque de manera heterogénea por regiones y sectores. Ahora bien, las políticas de la nueva Administración estadounidense condujeron a una revisión sustancial a la baja en las previsiones de crecimiento mundial. El Fondo Monetario Internacional, por ejemplo, recortó su previsión de crecimiento del PIB global hasta 2,8% este año y 3% el que viene, desde 3,3% previsto en ambos casos en enero.

El proceso de desinflación global continuó gracias a la moderación de la inflación de servicios y a la caída de los precios energéticos (con repuntes puntuales en los momentos de tensión geopolítica en Oriente Medio). Dicho esto, el panorama podría complicarse en EEUU a causa de la subida de los aranceles.

Por este motivo, la Reserva Federal de Estados Unidos pausó su ciclo de recortes iniciado en septiembre de 2024 y mantuvo los tipos estables en el semestre, mientras que el Banco Central Europeo recortó los tipos en cuatro ocasiones hasta dejar el tipo de depósito en 2%.

Otras economías avanzadas como Reino Unido, Canadá y Suecia también realizaron recortes en los tipos de interés oficiales. En contraste, el Banco de Japón incrementó sus tipos de interés hasta 0,5% en enero, su nivel más alto desde 2008, manteniéndolos estables en los meses siguientes.

Los mercados financieros reaccionaron con volatilidad a la creciente incertidumbre. A principios de abril, el anuncio de los “aranceles recíprocos” por Estados Unidos provocó fuertes turbulencias globales, con caídas intensas en el precio de los activos de riesgo. El índice bursátil S&P500 llegó a caer -10% en dos sesiones, algo que no ocurría desde la pandemia. A diferencia de episodios anteriores, el dólar se depreció y la rentabilidad de la deuda americana aumentó. Sin embargo, la suspensión temporal de algunas medidas arancelarias a partir del 9 de abril mitigó las tensiones, y la mayoría de los activos financieros recuperaron sus niveles previos al 2 de abril.

La deuda soberana estadounidense también estuvo presionada, por las dudas sobre la situación fiscal del país y una rebaja de su calificación crediticia por Moody's.

Aun así, en el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana de Estados Unidos cayeron sensiblemente. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años descendió -34 puntos básicos hasta situarse en 4,23%, y la del bono a dos años cayó -52 puntos básicos hasta 3,72%.

Los tipos de largo plazo de Alemania aumentaron en previsión de mayores volúmenes de emisiones por sus planes de expansión fiscal. La rentabilidad del bono alemán a diez años subió +24 puntos básicos en el semestre hasta 2,61%.

Las primas de riesgo de la deuda periférica se relajaron, especialmente la de Italia (-29 puntos básicos en el semestre hasta 87 puntos básicos). La prima de riesgo española se redujo -6 puntos básicos hasta 64 puntos básicos.

Los diferenciales de crédito se ampliaron en el semestre, salvo en el caso del investment grade en euros.

El índice MSCI World de países desarrollados terminó subiendo +8,6% en el semestre y el índice MSCI Emergentes rebotó +13,7% (rentabilidad en dólares). El Eurostoxx subió +8,3%, batiendo a la bolsa americana (S&P500 +5,5% en dólares que quedaría en -6% si lo pasamos a euros). El Topix japonés registró un ligero repunte de +2,4%.

Se produjo una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, las financieras destacaron con un alza de +18,8% mientras que el sector de consumo cíclico registró una caída de -8,9%.

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la depreciación del dólar. Su cruce con el euro subió +13,8% en el semestre, situando el tipo de cambio cerca de 1,18, nivel que no se veía desde septiembre de 2021.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una corrección en el precio del petróleo (-9,4% el Brent hasta 67,6 dólares el barril). Por su parte, el oro se revalorizó +25,9% hasta 3.303 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se ha mantenido invertido al 97,5% durante el primer semestre del año. La caída de los mercados durante los meses de marzo y abril mermo la rentabilidad del compartimento por el alto nivel de inversión. En la caída concentramos la cartera en nuestras mejores ideas recuperando el gap abierto contra el benchmark. Principalmente sobreponderamos tecnología y rotamos de software a semiconductores.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del compartimento a final del periodo ha sido de 7.983.610,55 euros, un -26,26% inferior al semestre anterior de 10.826.341,84 euros.

El número de partícipes del compartimento cayó un -13,79% en el semestre, pasando de 377 a 325.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del -6,76%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,26% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,26% a los gastos del compartimento y un 0% 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. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La mayor contribución en rentabilidad ha venido por la sobreponderación en tecnología y principalmente el Microsoft y Nvidia. El aumento de la exposición al sector de semiconductores durante la caída (Marvell, KLA,...) ha contribuido positivamente. El principal detractor de rentabilidad ha sido la aseguradora farmacéutica Unitedhealth. Unos resultados del primer trimestre por debajo de lo esperado junto a la disminución del gasto de la Administración Trump en Medicaid han llevado a una caída fuerte del valor.

La rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) durante el periodo ha sido del 3,28%.

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 -1,17% 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 7,94%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCION 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 30,97%, volatilidad superior a la de su índice de referencia, 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 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 ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total 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	126	1,58	197	1,82
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	374	4,69	446	4,12
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	0	0,00	42	0,38
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	701	8,79	680	6,28
US82846H4056 - ACCIONES QXO INC	USD	31	0,39	0	0,00
US8361001071 - ACCIONES SOUNDHOUND AI INC	USD	7	0,09	0	0,00
US7707001027 - ACCIONES ROBINHOOD MARKETS	USD	40	0,50	0	0,00
US9741551033 - ACCIONES WINGSTOP INC	USD	50	0,62	0	0,00
US92537N1081 - ACCIONES VERTIV HOLDINGS CO	USD	66	0,82	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES BLOCK INC	USD	51	0,64	0	0,00
US46222L1089 - ACCIONES IONQ INC	USD	15	0,19	0	0,00
US74766W1080 - ACCIONES QUANTUM COMPUTING	USD	20	0,25	0	0,00
GB00BMVP7Y09 - ACCIONES ROYALTY PHARMA PLC	USD	0	0,00	29	0,27
US90364P1057 - ACCIONES UNIPATH INC	USD	40	0,50	25	0,23
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC	USD	0	0,00	51	0,47
US78646V1070 - ACCIONES SAFEHOLD INC	USD	17	0,21	27	0,25
US0116421050 - ACCIONES ALARM.COM HOLDINGS	USD	0	0,00	42	0,39
US25401T6038 - ACCIONES DIGITALBRIDGE GROUP	USD	0	0,00	15	0,14
US7534221046 - ACCIONES BMC SOFTWARE	USD	0	0,00	12	0,11
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	67	0,84	0	0,00
US2575541055 - ACCIONES DOMO INC	USD	0	0,00	10	0,09
CA2499061083 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	0	0,00	41	0,38
US78667J1088 - ACCIONES SAGE GROUP	USD	0	0,00	2	0,02
US9264001028 - ACCIONES VICTORIA'S SECRET	USD	17	0,21	51	0,47
US98980F1049 - ACCIONES ZOOMINFO TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	14	0,13
US60937P1066 - ACCIONES MONGODB INC	USD	19	0,24	29	0,27
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	126	1,57	184	1,70
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	88	1,11	129	1,19
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	367	4,60	320	2,96
US18915M1071 - ACCIONES CLOUDFLARE INC	USD	29	0,36	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DES INC/THE	USD	85	1,06	0	0,00
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY	USD	33	0,41	0	0,00
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	0	0,00	66	0,61
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC	USD	65	0,81	94	0,86
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL STAT	USD	13	0,16	19	0,18
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	57	0,72	69	0,64
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL-RAND INC	USD	49	0,62	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	43	0,53	54	0,50
US1120U1051 - ACCIONES BRIXMOR PROPERTY	USD	25	0,31	36	0,33
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	53	0,66	68	0,63
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	84	1,05	123	1,13
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	73	0,91	92	0,85
US24703L2025 - ACCIONES DELL COMPUTERS	USD	0	0,00	129	1,19
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	0	0,00	81	0,75
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	0	0,00	88	0,81
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	127	1,59	145	1,34
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	0	0,00	30	0,28
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	0	0,00	25	0,23
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NTL RAILWAY	USD	39	0,48	51	0,47
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	0	0,00	147	1,36
US1746101054 - ACCIONES CITIZEN FINANCIAL	USD	38	0,48	0	0,00
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN	USD	27	0,34	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	0	0,00	122	1,12
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	94	1,18	134	1,24
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	73	0,91	136	1,26
US6936561009 - ACCIONES PHILLIPS-VAN HEUSEN	USD	0	0,00	34	0,31
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	48	0,60	83	0,77
US4627261005 - ACCIONES IROBOT CORP	USD	0	0,00	22	0,20
US88076W1036 - ACCIONES TERADA CORP	USD	0	0,00	21	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	123	1,54	0	0,00
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	32	0,41	126	1,16
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	66	0,82	0	0,00
US8326964058 - ACCIONES J.M. SMUCKER	USD	16	0,20	24	0,22
US8545021011 - ACCIONES THE STANLEY WORKS	USD	0	0,00	79	0,73
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	0	0,00	166	1,53
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	14	0,17	51	0,47
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS FRAG	USD	56	0,70	73	0,67
US21037T1097 - ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	USD	100	1,25	0	0,00
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS	USD	0	0,00	88	0,82
US1696561059 - ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN	USD	48	0,61	71	0,65
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	270	3,38	327	3,02
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS, INC	USD	0	0,00	136	1,26
US0311001004 - ACCIONES AMETEK	USD	122	1,53	165	1,53
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	650	8,14	520	4,80
US3364331070 - ACCIONES FIRST DATA CORP	USD	42	0,53	0	0,00
US2270461096 - ACCIONES ADIDAS	USD	0	0,00	42	0,39
US9311421039 - ACCIONES WALL- MART STOR	USD	83	1,04	0	0,00
US81730H1095 - ACCIONES SENTINELONE INC	USD	30	0,37	49	0,45
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB	USD	99	1,24	109	1,01
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	38	0,48	59	0,54
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	91	1,15	136	1,26
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	154	1,93	160	1,48
US617464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	101	1,27	123	1,14
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	0	0,00	81	0,74
US46625H1005 - ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	204	2,56	230	2,12
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	54	0,68	59	0,54
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	46	0,58	56	0,52
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMP	USD	80	1,01	100	0,92
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	32	0,40	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	125	1,57	153	1,41
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	221	2,77	265	2,45
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	82	1,03	96	0,89
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	59	0,73	71	0,66
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	254	3,18	128	1,18
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL	USD	0	0,00	37	0,35
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	0	0,00	74	0,68
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	69	0,86	87	0,80
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	65	0,81	144	1,33
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	146	1,82	128	1,19
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	89	1,11	0	0,00
US3647601083 - ACCIONES GAP INC/THE	USD	0	0,00	41	0,38
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CO	USD	36	0,46	68	0,63
TOTAL RV COTIZADA		6.972	87,35	8.538	78,85
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		6.972	87,35	8.538	78,85
US46137V2741 - PARTICIPACIONES INVESCO EXCHANGE-TRA	USD	0	0,00	319	2,94
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	0	0,00	164	1,52
TOTAL IIC		0	0,00	483	4,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.972	87,35	9.020	83,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.972	87,35	9.020	83,31

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica en este periodo.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/EUROPE INVESTMENT

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: 3, 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,32	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,40	3,28	2,40	3,53

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	11.521,54	12.309,07
Nº de Partícipes	318	368
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	1.550	134,5687
2024	1.504	122,1982
2023	1.371	113,2937
2022	791	97,4332

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,12	3,27	6,64	-3,15	2,25	7,86	16,28		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,81	04-04-2025	-4,81	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,93	10-04-2025	2,93	10-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,86	20,27	12,62	10,33	13,99	10,98	11,43		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76		
100 % MSCI Europe Net Total Return EUR Index	17,09	22,00	10,31	10,31	12,73	10,32	11,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,03	7,03	7,14	7,02	7,02	7,02	8,18		

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

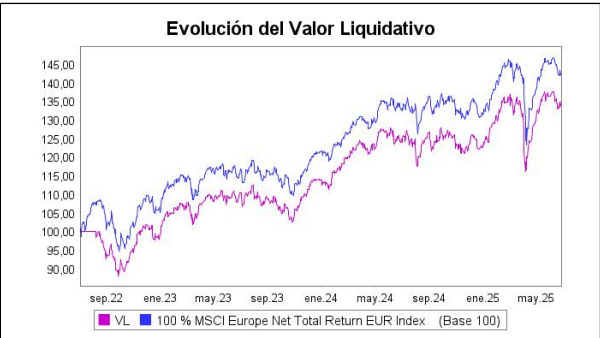
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,14	0,15	0,14	0,14	0,56	0,56	1,28	

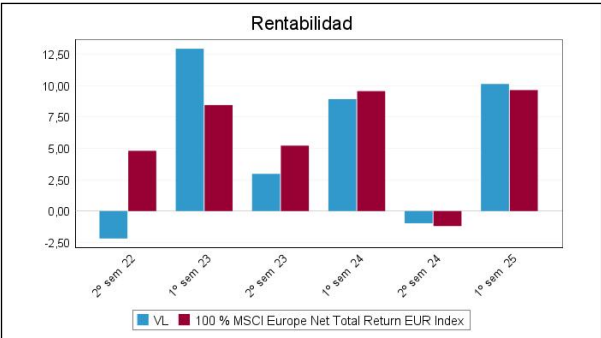
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.226.104	21.981	1,62
Renta Fija Internacional	3.596.486	27.850	1,49
Renta Fija Mixta Euro	171.363	7.164	2,42
Renta Fija Mixta Internacional	3.096.165	22.915	1,56
Renta Variable Mixta Euro	44.402	1.568	5,93
Renta Variable Mixta Internacional	3.446.160	25.497	1,57
Renta Variable Euro	246.004	7.140	16,81
Renta Variable Internacional	1.530.214	50.063	3,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	294.822	8.154	3,69
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.654	1.208	2,12
Global	48.677	2.439	-6,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.543.025	29.402	1,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	129.805	3.145	3,24
Total fondos	16.391.881	208.526	1,92

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.395	90,00	1.338	88,96
* Cartera interior	921	59,42	698	46,41
* Cartera exterior	473	30,52	638	42,42
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	88	5,68	100	6,65
(+/-) RESTO	68	4,39	66	4,39
TOTAL PATRIMONIO	1.550	100,00 %	1.504	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)	1.504	1.794	1.504	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,55	-16,04	-6,55	-62,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,52	-0,91	9,52	-1.050,27
(+) Rendimientos de gestión	9,86	-0,65	9,86	-1.480,19
+ Intereses	0,83	1,17	0,83	-35,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-160,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,05	1,93	1,05	-50,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,76	-1,67	5,76	-414,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,23	-2,09	2,23	-197,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,26	-0,37	29,64
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-10,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	15,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	5,74
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,01	-0,11	1.387,98
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	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	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.550	1.504	1.550	

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

3. Inversiones financieras

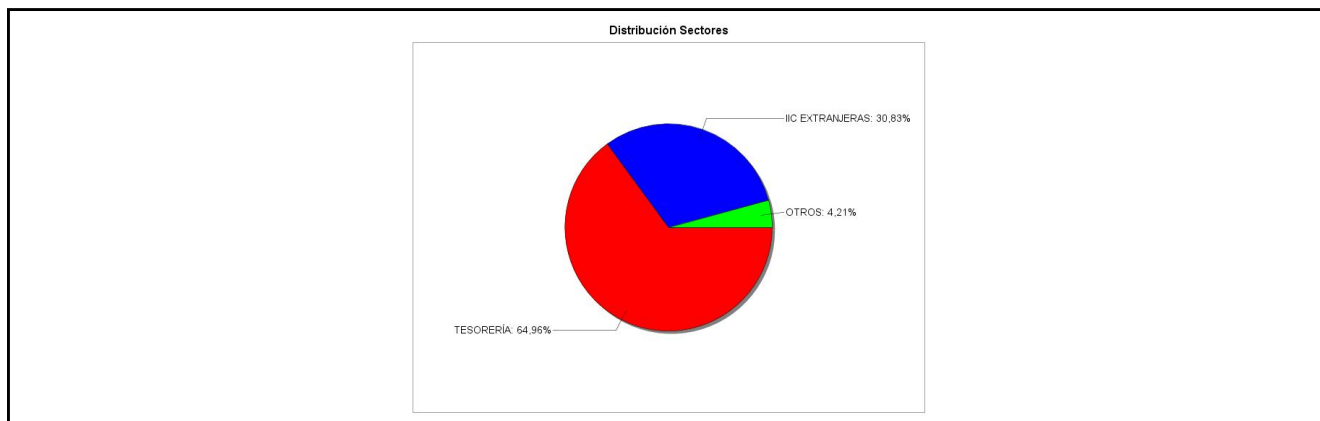
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	198	13,18
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	919	59,30	500	33,25
TOTAL RENTA FIJA	919	59,30	698	46,43
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	919	59,30	698	46,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	199	13,21
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	199	13,21
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	478	30,83	439	29,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	478	30,83	638	42,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.397	90,13	1.336	88,83

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/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 SEP25 EUREX	478	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 600 PR	C/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 SEP25	545	Inversión
Total subyacente renta variable		1023	
TOTAL OBLIGACIONES		1023	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

30/05/2025

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Al cierre del periodo de referencia de este informe, un partícipe tenía participaciones en este compartimento por un valor de 625.949,17 euros, que representaban un 40,28% sobre el patrimonio total del compartimento.

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

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 2,35%.

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 depositaria, 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 14,00 euros y 0,00 euros, respectivamente, lo que representa un 0,00% y un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 estuvo condicionado por una creciente incertidumbre y tensiones geopolíticas y comerciales a escala global, factores que impactaron significativamente tanto en la actividad económica como en los mercados financieros.

A comienzos de 2025, la actividad económica mundial mantenía un ritmo de crecimiento robusto, aunque de manera heterogénea por regiones y sectores. Ahora bien, las políticas de la nueva Administración estadounidense condujeron a una revisión sustancial a la baja en las previsiones de crecimiento mundial. El Fondo Monetario Internacional, por ejemplo, recortó su previsión de crecimiento del PIB global hasta 2,8% este año y 3% el que viene, desde 3,3% previsto en ambos casos en enero.

El proceso de desinflación global continuó gracias a la moderación de la inflación de servicios y a la caída de los precios energéticos (con repuntes puntuales en los momentos de tensión geopolítica en Oriente Medio). Dicho esto, el panorama podría complicarse en EEUU a causa de la subida de los aranceles.

Por este motivo, la Reserva Federal de Estados Unidos pausó su ciclo de recortes iniciado en septiembre de 2024 y mantuvo los tipos estables en el semestre, mientras que el Banco Central Europeo recortó los tipos en cuatro ocasiones hasta dejar el tipo de depósito en 2%.

Otras economías avanzadas como Reino Unido, Canadá y Suecia también realizaron recortes en los tipos de interés oficiales. En contraste, el Banco de Japón incrementó sus tipos de interés hasta 0,5% en enero, su nivel más alto desde 2008, manteniéndolos estables en los meses siguientes.

Los mercados financieros reaccionaron con volatilidad a la creciente incertidumbre. A principios de abril, el anuncio de los "aranceles recíprocos" por Estados Unidos provocó fuertes turbulencias globales, con caídas intensas en el precio de los activos de riesgo. El índice bursátil S&P500 llegó a caer -10% en dos sesiones, algo que no ocurría desde la pandemia. A diferencia de episodios anteriores, el dólar se depreció y la rentabilidad de la deuda americana aumentó. Sin embargo, la suspensión temporal de algunas medidas arancelarias a partir del 9 de abril mitigó las tensiones, y la mayoría de los activos financieros recuperaron sus niveles previos al 2 de abril.

La deuda soberana estadounidense también estuvo presionada, por las dudas sobre la situación fiscal del país y una rebaja de su calificación crediticia por Moody's.

Aun así, en el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana de Estados Unidos cayeron sensiblemente. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años descendió -34 puntos básicos hasta situarse en 4,23%, y la del bono a dos años cayó -52 puntos básicos hasta 3,72%.

Los tipos de largo plazo de Alemania aumentaron en previsión de mayores volúmenes de emisiones por sus planes de expansión fiscal. La rentabilidad del bono alemán a diez años subió +24 puntos básicos en el semestre hasta 2,61%.

Las primas de riesgo de la deuda periférica se relajaron, especialmente la de Italia (-29 puntos básicos en el semestre hasta 87 puntos básicos). La prima de riesgo española se redujo -6 puntos básicos hasta 64 puntos básicos.

Los diferenciales de crédito se ampliaron en el semestre, salvo en el caso del investment grade en euros.

El índice MSCI World de países desarrollados terminó subiendo +8,6% en el semestre y el índice MSCI Emergentes rebotó +13,7% (rentabilidad en dólares). El Eurostoxx subió +8,3%, batiendo a la bolsa americana (S&P500 +5,5% en dólares que quedaría en -6% si lo pasamos a euros). El Topix japonés registró un ligero repunte de +2,4%.

Se produjo una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, las financieras destacaron con un alza de +18,8% mientras que el sector de consumo cíclico registró una caída de -8,9%.

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la depreciación del dólar. Su cruce con el euro subió +13,8% en el semestre, situando el tipo de cambio cerca de 1,18, nivel que no se veía desde septiembre de 2021.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una corrección en el precio del petróleo (-9,4% el Brent hasta 67,6 dólares el barril). Por su parte, el oro se revalorizó +25,9% hasta 3.303 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

El rango de inversión en renta variable osciló entre el 95% y el 97% 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 aumentado en 3,08% en el semestre. El número de partícipes del compartimento bajó 13,59% en el semestre.

Como consecuencia de esta gestión el compartimento ha obtenido una rentabilidad en el semestre del +10,12%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,29% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,26 % a los gastos del compartimento y un -0,03 % 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. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 2,40%.

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 +5,76% sobre el patrimonio medio del compartimento, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 74,64%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCION 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 16,86%, volatilidad inferior a la de su índice de referencia, como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE COMPARTIMENTO 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 ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Ahora bien, de momento la economía americana sigue evolucionando razonablemente bien, motivo por el cual la Reserva

Federal ha mantenido los tipos de interés sin cambios.

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

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

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

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

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

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

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02502075 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,69 2025-02-07	EUR	0	0,00	99	6,61
ES0L02501101 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,29 2025-01-10	EUR	0	0,00	99	6,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	198	13,18
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	198	13,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L78 - REPO BKT 1,95 2025-07-01	EUR	154	9,95	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BKT 1,95 2025-07-01	EUR	153	9,84	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BKT 1,95 2025-07-01	EUR	153	9,89	0	0,00
ES00000128E2 - REPO BKT 1,95 2025-07-01	EUR	153	9,87	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BKT 1,95 2025-07-01	EUR	153	9,89	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BKT 2,95 2025-01-02	EUR	0	0,00	500	33,25
ES00000120N0 - REPO BKT 1,95 2025-07-01	EUR	153	9,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		919	59,30	500	33,25
TOTAL RENTA FIJA		919	59,30	698	46,43
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		919	59,30	698	46,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0128227818 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,82 2025-02-26	EUR	0	0,00	99	6,60
IT0005582868 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,81 2025-02-14	EUR	0	0,00	99	6,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	199	13,21
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	199	13,21
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	199	13,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	128	8,25	107	7,11
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	94	6,05	91	6,03
LU0274209237 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	127	8,18	122	8,12
LU0908500753 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	129	8,35	119	7,93
TOTAL IIC		478	30,83	439	29,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		478	30,83	638	42,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.397	90,13	1.336	88,83

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): 919.224,00

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 59,29%

2) Datos relativos a la concentración

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

10 principales contrapartes: Bankinter (100%)

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

Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España

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

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: 49,80 €

rendimiento: 1,95%

El fondo ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra, cuya remuneración ha ascendido a 10.244,87 euros.

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

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: 3, 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,54	0,60	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,66	3,40	2,66	3,17

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	128.846,29	129.464,90
Nº de Partícipes	63	65
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	17.119	132,8649
2024	16.662	128,6997
2023	14.102	110,0479
2022	4.162	93,8186

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,24	5,71	-2,34	1,61	2,92	16,95	17,30		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,92	04-04-2025	-4,92	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,83	09-04-2025	2,83	09-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,79	19,00	11,74	8,89	13,28	9,48	9,14		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76		
50% MSCI ACWI Net Total Return EUR y 50% MSCI ACWI with Developed Markets	17,53	22,11	11,44	9,88	14,71	10,58	9,78		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,16	7,16	7,26	7,07	7,24	7,07	8,66		

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

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

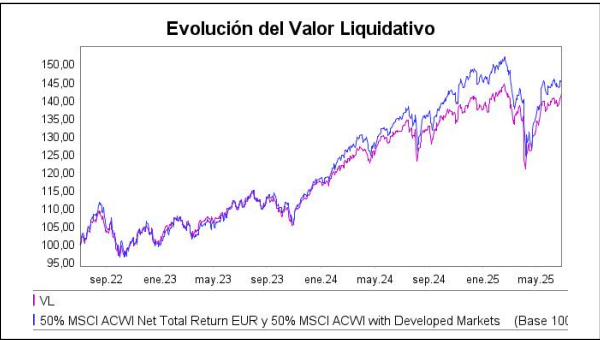
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,53	0,56	

(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

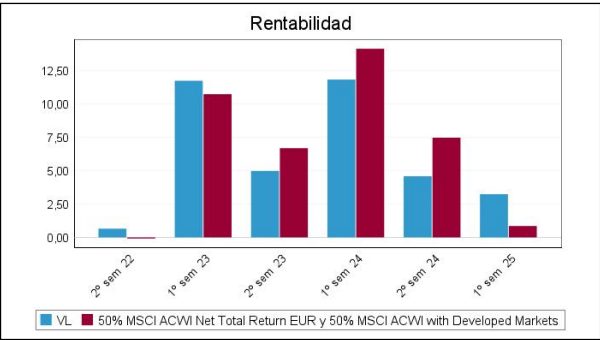
compraventa de valores.

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	1.226.104	21.981	1,62
Renta Fija Internacional	3.596.486	27.850	1,49
Renta Fija Mixta Euro	171.363	7.164	2,42
Renta Fija Mixta Internacional	3.096.165	22.915	1,56
Renta Variable Mixta Euro	44.402	1.568	5,93
Renta Variable Mixta Internacional	3.446.160	25.497	1,57
Renta Variable Euro	246.004	7.140	16,81
Renta Variable Internacional	1.530.214	50.063	3,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	294.822	8.154	3,69
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.654	1.208	2,12
Global	48.677	2.439	-6,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.543.025	29.402	1,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	129.805	3.145	3,24
Total fondos	16.391.881	208.526	1,92

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.054	93,78	15.740	94,47
* Cartera interior	3.627	21,19	3.667	22,01
* Cartera exterior	12.408	72,48	12.030	72,20
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,12	43	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	730	4,26	640	3,84
(+/-) RESTO	335	1,96	282	1,69
TOTAL PATRIMONIO	17.119	100,00 %	16.662	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)	16.662	17.213	16.662	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,51	-7,78	-0,51	-93,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,23	4,56	3,23	-30,56
(+) Rendimientos de gestión	3,57	4,89	3,57	-28,51
+ Intereses	0,48	0,58	0,48	-19,28
+ Dividendos	0,58	0,39	0,58	43,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,43	0,17	-61,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,00	0,94	3,00	212,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,76	0,44	1,76	296,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,91	1,90	-1,91	-198,38
± Otros resultados	-0,51	0,21	-0,51	-338,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,34	-0,28
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-3,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	13,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,66
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,09	4,08
(+) 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)	17.119	16.662	17.119	

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

3. Inversiones financieras

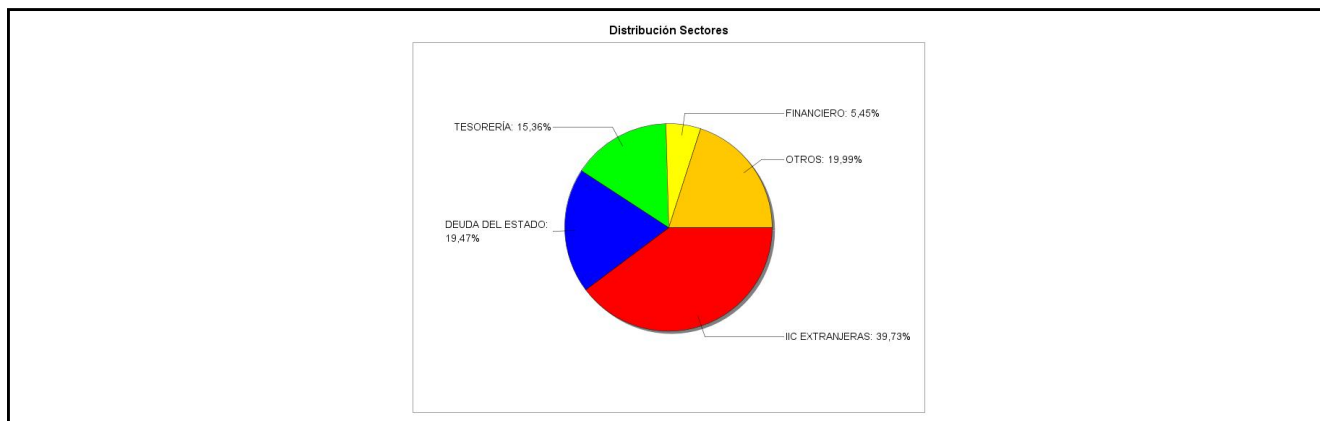
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.370	8,00	1.361	8,17
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	1.900	11,10	1.800	10,80
TOTAL RENTA FIJA	3.270	19,10	3.161	18,97
TOTAL RV COTIZADA	357	2,09	506	3,04
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	357	2,09	506	3,04
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	3.627	21,19	3.667	22,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.963	11,46	1.976	11,86
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	1.963	11,46	1.976	11,86
TOTAL RV COTIZADA	3.625	21,16	3.566	21,40
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	3.625	21,16	3.566	21,40
TOTAL IIC	6.801	39,72	6.510	39,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.388	72,34	12.052	72,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.015	93,53	15.719	94,35

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	V/ Fut. FUT MSCI WORLD INDEX SEP25	125	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE MSCI EM	C/ Fut. FUT MINI MSCI EMERG SEP25	1.378	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 PR	C/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 SEP25	82	Inversión
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX SEP25	165	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP25	2.326	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT MICRO EMINI S&P 500 SEP25	1.008	Inversión
Total subyacente renta variable		5085	
TOTAL OBLIGACIONES		5085	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

30/05/2025
Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 2,47%.

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 1.792,12 euros y 158,31 euros, respectivamente, lo que representa un 0,01% y un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 estuvo condicionado por una creciente incertidumbre y tensiones geopolíticas y comerciales a escala global, factores que impactaron significativamente tanto en la actividad económica como en los mercados financieros.

A comienzos de 2025, la actividad económica mundial mantenía un ritmo de crecimiento robusto, aunque de manera heterogénea por regiones y sectores. Ahora bien, las políticas de la nueva Administración estadounidense condujeron a una revisión sustancial a la baja en las previsiones de crecimiento mundial. El Fondo Monetario Internacional, por ejemplo, recortó su previsión de crecimiento del PIB global hasta 2,8% este año y 3% el que viene, desde 3,3% previsto en ambos casos en enero.

El proceso de desinflación global continuó gracias a la moderación de la inflación de servicios y a la caída de los precios energéticos (con repuntes puntuales en los momentos de tensión geopolítica en Oriente Medio). Dicho esto, el panorama podría complicarse en EEUU a causa de la subida de los aranceles.

Por este motivo, la Reserva Federal de Estados Unidos pausó su ciclo de recortes iniciado en septiembre de 2024 y mantuvo los tipos estables en el semestre, mientras que el Banco Central Europeo recortó los tipos en cuatro ocasiones hasta dejar el tipo de depósito en 2%.

Otras economías avanzadas como Reino Unido, Canadá y Suecia también realizaron recortes en los tipos de interés oficiales. En contraste, el Banco de Japón incrementó sus tipos de interés hasta 0,5% en enero, su nivel más alto desde 2008, manteniéndolos estables en los meses siguientes.

Los mercados financieros reaccionaron con volatilidad a la creciente incertidumbre. A principios de abril, el anuncio de los “aranceles recíprocos” por Estados Unidos provocó fuertes turbulencias globales, con caídas intensas en el precio de los activos de riesgo. El índice bursátil S&P500 llegó a caer -10% en dos sesiones, algo que no ocurría desde la pandemia. A diferencia de episodios anteriores, el dólar se depreció y la rentabilidad de la deuda americana aumentó. Sin embargo, la suspensión temporal de algunas medidas arancelarias a partir del 9 de abril mitigó las tensiones, y la mayoría de los activos financieros recuperaron sus niveles previos al 2 de abril.

La deuda soberana estadounidense también estuvo presionada, por las dudas sobre la situación fiscal del país y una rebaja de su calificación crediticia por Moody's.

Aun así, en el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana de Estados Unidos cayeron sensiblemente. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años descendió -34 puntos básicos hasta situarse en 4,23%, y la del bono a dos años cayó -52 puntos básicos hasta 3,72%.

Los tipos de largo plazo de Alemania aumentaron en previsión de mayores volúmenes de emisiones por sus planes de expansión fiscal. La rentabilidad del bono alemán a diez años subió +24 puntos básicos en el semestre hasta 2,61%.

Las primas de riesgo de la deuda periférica se relajaron, especialmente la de Italia (-29 puntos básicos en el semestre hasta 87 puntos básicos). La prima de riesgo española se redujo -6 puntos básicos hasta 64 puntos básicos.

Los diferenciales de crédito se ampliaron en el semestre, salvo en el caso del investment grade en euros.

El índice MSCI World de países desarrollados terminó subiendo +8,6% en el semestre y el índice MSCI Emergentes rebotó +13,7% (rentabilidad en dólares). El Eurostoxx subió +8,3%, batiendo a la bolsa americana (S&P500 +5,5% en dólares que quedaría en -6% si lo pasamos a euros). El Topix japonés registró un ligero repunte de +2,4%.

Se produjo una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, las financieras destacaron con un alza de +18,8% mientras que el sector de consumo cíclico registró una caída de -8,9%.

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la depreciación del dólar. Su cruce con el euro subió +13,8% en el semestre, situando el tipo de cambio cerca de 1,18, nivel que no se veía desde septiembre de 2021.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una corrección en el precio del petróleo (-9,4% el Brent hasta 67,6 dólares el barril). Por su parte, el oro se revalorizó +25,9% hasta 3.303 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre realizamos varios cambios de exposición geográfica. Empezamos el año subiendo el peso de la renta variable americana para reducir nuestra infraponderación frente a los índices globales, pero deshicimos el movimiento unos meses después por las políticas económicas de Trump. Así, finalizamos el semestre con una ponderación del 60% de la renta variable en EEUU, un 26% en Europa, un 9% en mercados emergentes y 5% en Japón.

Europa es la principal sobreponderación de la cartera ya que presenta una valoración más razonable y cuenta con vientos de cola como el incremento del gasto en defensa y en infraestructuras en Alemania.

También modulamos el nivel de exposición a renta variable. Bajamos la exposición tres puntos porcentuales con los anuncios del “Día de la Liberación” y volvimos a subir el nivel unas semanas más tarde, cuando se vio que la administración americana era sensible a los movimientos del mercado y adoptó medidas para evitar las correcciones del mercado.

Por otro lado, fuimos reduciendo el riesgo dólar de la cartera a lo largo del semestre. Empezamos el año con una exposición a dólar del 29% del patrimonio y acabamos el semestre en el 23%.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del compartimento al cierre del primer semestre de 2025 ha sido de 17,119 millones de euros, un +2,74% superior al del 31 de diciembre de 2024, de 16,662 millones de euros.

El número de participes del compartimento cayó -3,08% en el semestre, pasando de setenta y cinco a sesenta y tres.

Como consecuencia de esta gestión el compartimento ha obtenido una rentabilidad en el semestre de +3,24%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,29% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,25% a los gastos del propio compartimento y un 0,04% 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. INFORMACION 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 Thales, Coca Cola Europacific Partners, Airbus y Acerinox.

Durante el semestre se decidió tomar beneficios en Acerinox y también en Thales. En este último caso rotamos hacia otro valor dentro del sector de defensa.

Por el contrario, los valores que mayor rentabilidad drenaron fueron UBS, Straumann y Schneider Electric.

En cuanto a la asignación geográfica, la sobreponderación en Europa vs EEUU frente al índice de referencia, ayudó a la cartera en el semestre, así como la infraponderación del dólar frente al benchmark.

El nivel de inversión neto en renta variable rondó el 92% en el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo fue de +2,66%.

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 de +1,76% 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 51,19%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCION 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 15,79%, volatilidad inferior a la de su índice de referencia, como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE COMPARTIMENTO 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 ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

El comportamiento de la renta fija seguirá dominado por las mismas dinámicas del primer semestre. A saber, la velocidad e

intensidad de los recortes de tipos de los bancos centrales y la percepción sobre la situación fiscal de los países y sus necesidades de financiación.

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

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

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

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

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

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

Así, la estrategia de inversión del 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
ES0L02601166 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,49 2026-01-16	EUR	1.370	8,00	0	0,00
ES0L02501101 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,52 2025-01-10	EUR	0	0,00	1.361	8,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.370	8,00	1.361	8,17
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		1.370	8,00	1.361	8,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L78 - REPO BKT 1,95 2025-07-01	EUR	1.900	11,10	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BKT 2,95 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.800	10,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.900	11,10	1.800	10,80
TOTAL RENTA FIJA		3.270	19,10	3.161	18,97
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	121	0,73
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	197	1,15	221	1,33
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	160	0,94	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	164	0,98
TOTAL RV COTIZADA		357	2,09	506	3,04
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		357	2,09	506	3,04
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		3.627	21,19	3.667	22,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005650574 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,92 2026-05-14	EUR	1.963	11,46	0	0,00
FR0128379494 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,65 2025-05-21	EUR	0	0,00	1.976	11,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.963	11,46	1.976	11,86
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		1.963	11,46	1.976	11,86
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		1.963	11,46	1.976	11,86
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	200	1,17	184	1,11
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	160	0,93	154	0,92
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	181	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING	CHF	140	0,82	0	0,00
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	190	1,11	149	0,90
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	128	0,75	131	0,79
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	165	0,96	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	165	0,96	296	1,77
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	335	1,96	272	1,63
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	0	0,00	258	1,55
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	0	0,00	212	1,27
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	286	1,67	286	1,72
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	222	1,29	189	1,13
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	90	0,52	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC, RICHEMON	CHF	73	0,42	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENCA PLC	GBP	138	0,80	181	1,08
DE0007164600 - ACCIONES SAP, AG-VORZUG	EUR	106	0,62	253	1,52
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	198	1,19
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	137	0,80	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	122	0,71	130	0,78
FR0000121329 - ACCIONES THALES S.A.	EUR	278	1,63	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	0	0,00	170	1,02
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	158	0,92	180	1,08
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	187	1,09	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	186	1,09	0	0,00
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR	162	0,94	141	0,85
TOTAL RV COTIZADA		3.625	21,16	3.566	21,40
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		3.625	21,16	3.566	21,40
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	USD	644	3,76	698	4,19
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	2.787	16,28	1.202	7,21
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	649	3,79	384	2,31
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	0	0,00	640	3,84
IE00B3ZWOK18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	136	0,80	131	0,79
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	2.394	13,98	2.858	17,15
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	190	1,11	598	3,59
TOTAL IIC		6.801	39,72	6.510	39,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.388	72,34	12.052	72,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.015	93,53	15.719	94,35

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): 1.900.304,00
- Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 11,10%
- 2) Datos relativos a la concentración
- 10 principales emisores de colateral: Reino de España (100%)
- 10 principales contrapartes: Bankinter (100%)
- 3) Datos de transacción agregados correspondientes a las OFV (simultáneas)

Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España

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

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 (%))

términos absolutos: 102,93 €

rendimiento: 1,95%

El fondo ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra, cuya remuneración ha ascendido a 23.782,83 euros.

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

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,84	0,55	2,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,53	1,42	1,53	1,21

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	81.111,84	92.795,46
Nº de Partícipes	332	386
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	8.679	107,0025
2024	9.728	104,8333
2023	8.501	100,8547
2022	2.063	95,6786

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,07	1,47	0,59	0,77	2,71	3,94	5,41		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	12-05-2025	-0,65	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	14-04-2025	0,30	15-01-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,87	1,64	2,08	1,95	1,49	2,06	2,81		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76		
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index	2,49	1,94	2,94	2,30	2,20	2,55	3,91		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,98	1,98	2,06	2,15	2,21	2,15	2,55		

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

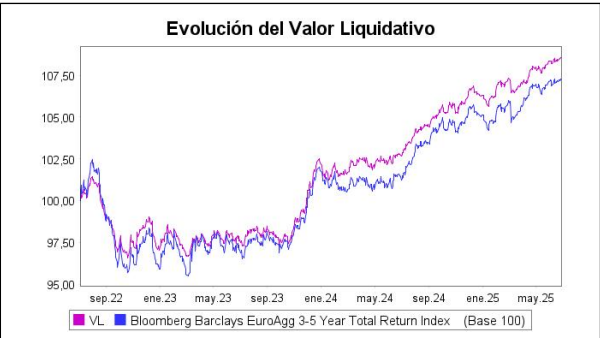
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,38	0,36	0,39	

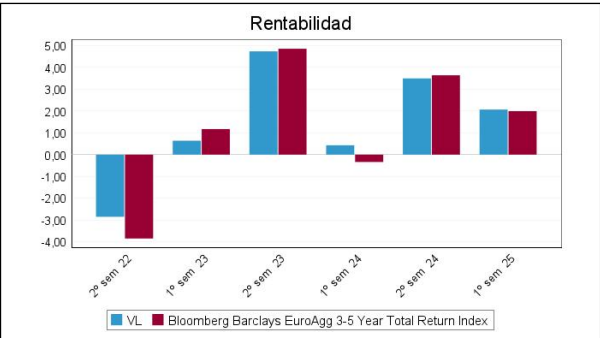
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.226.104	21.981	1,62
Renta Fija Internacional	3.596.486	27.850	1,49
Renta Fija Mixta Euro	171.363	7.164	2,42
Renta Fija Mixta Internacional	3.096.165	22.915	1,56
Renta Variable Mixta Euro	44.402	1.568	5,93
Renta Variable Mixta Internacional	3.446.160	25.497	1,57
Renta Variable Euro	246.004	7.140	16,81
Renta Variable Internacional	1.530.214	50.063	3,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	294.822	8.154	3,69
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.654	1.208	2,12
Global	48.677	2.439	-6,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.543.025	29.402	1,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	129.805	3.145	3,24
Total fondos	16.391.881	208.526	1,92

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.396	96,74	9.284	95,44
* Cartera interior	1.928	22,21	1.718	17,66
* Cartera exterior	6.323	72,85	7.356	75,62
* Intereses de la cartera de inversión	145	1,67	211	2,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	290	3,34	450	4,63
(+/-) RESTO	-7	-0,08	-6	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	8.679	100,00 %	9.728	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)	9.728	8.917	9.728	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,39	5,24	-13,39	-349,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,00	3,37	2,00	-41,97
(+) Rendimientos de gestión	2,21	3,59	2,21	-39,84
+ Intereses	1,63	1,76	1,63	-9,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	1,81	0,57	-69,05
± 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)	0,01	0,02	0,01	-58,03
± 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	-0,21	-0,22	-0,21	-5,70
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-3,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	36,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	37,04
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-23,30
(+) 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)	8.679	9.728	8.679	

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

3. Inversiones financieras

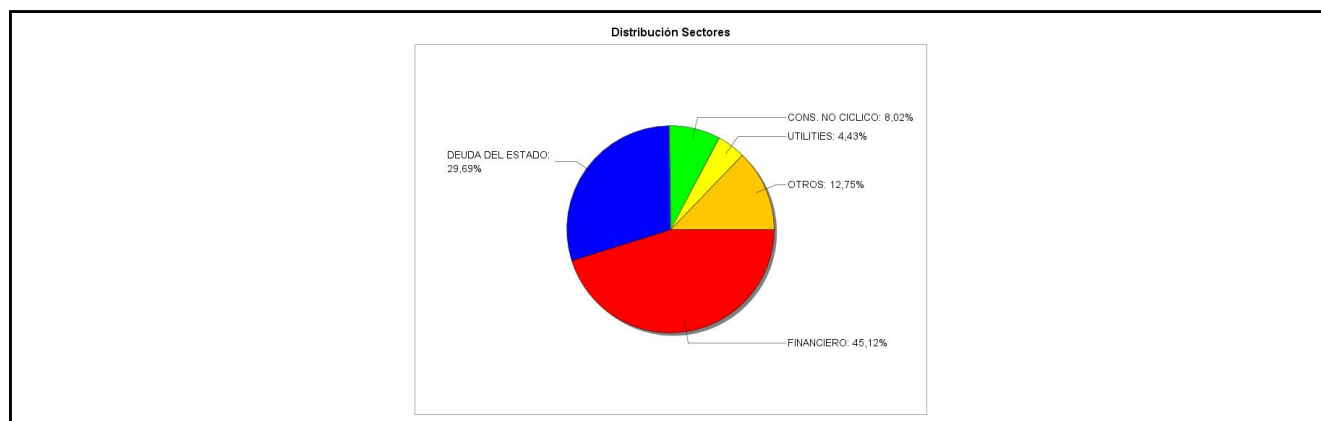
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.928	22,21	1.718	17,66
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	1.928	22,21	1.718	17,66
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	1.928	22,21	1.718	17,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.323	72,86	7.356	75,58
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	6.323	72,86	7.356	75,58
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	6.323	72,86	7.356	75,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.251	95,07	9.073	93,24

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

30/05/2025

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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 125,00 euros y 0,00 euros, respectivamente, lo que representa un 0,00% y un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 estuvo condicionado por una creciente incertidumbre y tensiones geopolíticas y comerciales a escala global, factores que impactaron significativamente tanto en la actividad económica como en los mercados financieros.

A comienzos de 2025, la actividad económica mundial mantenía un ritmo de crecimiento robusto, aunque de manera heterogénea por regiones y sectores. Ahora bien, las políticas de la nueva Administración estadounidense condujeron a una revisión sustancial a la baja en las previsiones de crecimiento mundial. El Fondo Monetario Internacional, por ejemplo, recortó su previsión de crecimiento del PIB global hasta 2,8% este año y 3% el que viene, desde 3,3% previsto en ambos casos en enero.

El proceso de desinflación global continuó gracias a la moderación de la inflación de servicios y a la caída de los precios energéticos (con repuntes puntuales en los momentos de tensión geopolítica en Oriente Medio). Dicho esto, el panorama podría complicarse en EEUU a causa de la subida de los aranceles.

Por este motivo, la Reserva Federal de Estados Unidos pausó su ciclo de recortes iniciado en septiembre de 2024 y mantuvo los tipos estables en el semestre, mientras que el Banco Central Europeo recortó los tipos en cuatro ocasiones hasta dejar el tipo de depósito en 2%.

Otras economías avanzadas como Reino Unido, Canadá y Suecia también realizaron recortes en los tipos de interés oficiales. En contraste, el Banco de Japón incrementó sus tipos de interés hasta 0,5% en enero, su nivel más alto desde 2008, manteniéndolos estables en los meses siguientes.

Los mercados financieros reaccionaron con volatilidad a la creciente incertidumbre. A principios de abril, el anuncio de los “aranceles recíprocos” por Estados Unidos provocó fuertes turbulencias globales, con caídas intensas en el precio de los activos de riesgo. El índice bursátil S&P500 llegó a caer -10% en dos sesiones, algo que no ocurría desde la pandemia. A diferencia de episodios anteriores, el dólar se depreció y la rentabilidad de la deuda americana aumentó. Sin embargo, la suspensión temporal de algunas medidas arancelarias a partir del 9 de abril mitigó las tensiones, y la mayoría de los activos financieros recuperaron sus niveles previos al 2 de abril.

La deuda soberana estadounidense también estuvo presionada, por las dudas sobre la situación fiscal del país y una rebaja de su calificación crediticia por Moody's.

Aun así, en el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana de Estados Unidos cayeron sensiblemente. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años descendió -34 puntos básicos hasta situarse en 4,23%, y la del bono a dos años cayó -52 puntos básicos hasta 3,72%.

Los tipos de largo plazo de Alemania aumentaron en previsión de mayores volúmenes de emisiones por sus planes de expansión fiscal. La rentabilidad del bono alemán a diez años subió +24 puntos básicos en el semestre hasta 2,61%.

Las primas de riesgo de la deuda periférica se relajaron, especialmente la de Italia (-29 puntos básicos en el semestre hasta 87 puntos básicos). La prima de riesgo española se redujo -6 puntos básicos hasta 64 puntos básicos.

Los diferenciales de crédito se ampliaron en el semestre, salvo en el caso del investment grade en euros.

El índice MSCI World de países desarrollados terminó subiendo +8,6% en el semestre y el índice MSCI Emergentes rebotó +13,7% (rentabilidad en dólares). El Eurostoxx subió +8,3%, batiendo a la bolsa americana (S&P500 +5,5% en dólares que quedaría en -6% si lo pasamos a euros). El Topix japonés registró un ligero repunte de +2,4%.

Se produjo una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, las financieras destacaron con un alza

de +18,8% mientras que el sector de consumo cíclico registró una caída de -8,9%.

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la depreciación del dólar. Su cruce con el euro subió +13,8% en el semestre, situando el tipo de cambio cerca de 1,18, nivel que no se veía desde septiembre de 2021.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una corrección en el precio del petróleo (-9,4% el Brent hasta 67,6 dólares el barril). Por su parte, el oro se revalorizó +25,9% hasta 3.303 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los movimientos realizados en el semestre han sido principalmente ventas de renta fija privada y compras de bonos de gobierno y agencias gubernamentales. Se ha buscado darle al posicionamiento un sesgo defensivo después de conocer las líneas maestras del nuevo mandato de Trump.

Se han reducido sobre todo los bonos financieros dado que los corporativos de algunos sectores han empezado a ofrecer mejor rentabilidad.

La duración se ha mantenido estable durante todo el periodo en el entorno de los 3 años.

La cartera a fin del semestre concentra un 32% en bonos de gobierno que contribuyen a la duración 1,17 años, un 19% en bonos corporativos que contribuyen 0,77 años, un 32% en deuda financiera senior, 12% en deuda financiera subordinada y 3% en cédulas hipotecarias.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del compartimento alcanza al final del semestre la cifra de 8.679.171,52€ cuando el 31/12/24 era de 9.728.057,67€. El decremento porcentual es del 10,78%.

El número de participes del compartimento se cifra en 332 desde los 386 que había al cierre del semestre anterior, por lo que ha caído un 13,99%.

El compartimento ha registrado una rentabilidad en el primer semestre de 2025 del 2,07%. Esta cifra está por encima 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 compartimento y un 0,00 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han realizado las siguientes compras:

Bonos gubernamentales y supranacionales: Letras del Tesoro Francesas 06/25, Bonos del Tesoro Francés 11/31, Bonos del Tesoro Italiano 06/29 y 07/30, Bonos del Tesoro Español 07/29, Letras del Tesoro Españolas 09/25 y Bonos de la Unión Europea 07/28.

Bonos Financieros: Société Generale 11/30 y Belfius Bank 04/33.

Bonos corporativos: Klepierre 07/30, EDP 07/30, Kering 11/29, Enel 06/30 y Sandoz 04/30.

Las ventas realizadas han sido las siguientes:

Bonos gubernamentales y supranacionales: Letras españolas 09/25, Letras francesas 06/25, Bonos del Estado Francés 11/31 y Bonos del Estado Español 01/28.

Bonos financieros: Nykredit 07/28, AIB 10/31, BBVA 01/29 y Unic dito 02/29.

Bonos corporativos: Volvocars 10/27, FCC 10/29, Ford 05/28 y Atos 01/30.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 1,53%.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad del periodo han sido el bono Autostrade 2030 con 6 puntos básicos, el Renault 2029 con 2, El FCC 2029 con 2 y el Tesoro Francés 2031 con 2.

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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante este semestre la volatilidad del valor liquidativo del compartimento ha sido del 1,87%, por debajo de la del índice de referencia en el mismo periodo que ha sido del 2,49%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque la Administración estadounidense cierre acuerdos comerciales con varios países, es previsible que el tipo del arancel efectivo medio de EE.UU. 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 EE.UU., 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.

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 EE.UU. el margen de bajadas es mucho mayor ya que los tipos de intervención están en el rango 4,25%-4,50%, aunque aquí también hay más incertidumbre pues no se ha alcanzado el objetivo de inflación y existe poca claridad sobre los impactos de los aranceles tanto en el crecimiento como sobre la inflación.

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

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

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

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2029-07-30	EUR	1.109	12,78	917	9,43
ES0000012I08 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,35 2028-01-31	EUR	0	0,00	133	1,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.109	12,78	1.050	10,80
ES0L02509054 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 1,93 2025-09-05	EUR	249	2,87	0	0,00
ES0L02503073 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,80 2025-03-07	EUR	0	0,00	99	1,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		249	2,87	99	1,02
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	207	2,38	205	2,11
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	363	4,18	363	3,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		569	6,56	568	5,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.928	22,21	1.718	17,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		1.928	22,21	1.718	17,66
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		1.928	22,21	1.718	17,66
IT0005637399 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,95 2030-07-01	EUR	203	2,33	0	0,00
IT0005495731 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,80 2029-06-15	EUR	706	8,14	598	6,15
IT0005433690 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,25 2028-03-15	EUR	310	3,57	308	3,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.219	14,04	906	9,31
FR0128690635 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,64 2025-02-05	EUR	0	0,00	697	7,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	697	7,17
XS2698464885 - BONO CED SUMITOMO BANK 4,09 2028-04-19	EUR	315	3,63	313	3,21
FR001400ZZC9 - BONO KERLING PLC 3,13 2029-11-27	EUR	299	3,44	0	0,00
FR001400U1Q3 - BONO SOCIETE GENERAL 3,63 2030-11-13	EUR	203	2,34	0	0,00
FR0013430741 - BONO KLEPIERRE 0,63 2030-07-01	EUR	178	2,05	0	0,00
EU000A4D5QM6 - BONO CEE 2,63 2028-07-04	EUR	152	1,75	0	0,00
XS2707169111 - BONO AIB GROUP PLC 5,25 2031-10-23	EUR	0	0,00	220	2,26
XS2353182293 - BONO ENEL FINANCE INTL 0,75 2030-06-17	EUR	89	1,03	0	0,00
XS243098893 - BONO BBVA 0,88 2029-01-14	EUR	189	2,18	467	4,80
DK0030045703 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 4,00 2028-07-17	EUR	0	0,00	206	2,12
BE6340794013 - BONO BELFIUS BANK SA NV 5,25 2028-01-19	EUR	318	3,66	210	2,16
XS2278566299 - BONO AUTOSTRADE SPA 2,00 2030-01-15	EUR	282	3,25	464	4,77
BE0002993740 - BONO BELFIUS BANK SA NV 3,75 2029-01-22	EUR	206	2,37	205	2,10
XS2747766090 - BONO ELECTRICIDAD PORTUGA 3,50 2030-07-16	EUR	102	1,18	0	0,00
XS2623496085 - BONO FORD MOTOR COMP 6,13 2028-05-15	EUR	0	0,00	219	2,26
XS2715940891 - BONO SANDOZ GROUP 4,22 2030-04-17	EUR	211	2,43	0	0,00
XS2661068234 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 5,25 2029-10-30	EUR	0	0,00	216	2,22
CH1214797172 - BONO UBS GROUP AG 7,75 2029-03-01	EUR	346	3,99	345	3,54
XS2569069375 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,50 2029-01-11	EUR	210	2,41	209	2,15
FR001400KY69 - BONO RCI BANQUE 4,88 2029-10-02	EUR	214	2,47	211	2,17
XS2588885025 - BONO UNICREDITO ITALIANO 4,45 2029-02-16	EUR	0	0,00	209	2,14
XS2630417124 - BONO CAIXABANK 6,13 2028-11-30	EUR	218	2,52	218	2,24
XS2525226622 - BONO BANCO SANTANDER 3,53 2028-08-25	EUR	201	2,32	201	2,06
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	211	2,43	210	2,16
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2028-04-04	EUR	195	2,25	195	2,00
XS2623518821 - BONO NATWEST BANK 4,77 2029-02-16	EUR	213	2,46	211	2,17
XS2586739729 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 5,25 2031-02-15	EUR	219	2,53	218	2,24
XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	319	3,67	318	3,27
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND 4,88 2028-07-16	EUR	214	2,46	212	2,18
XS2240978085 - BONO VOLVO AB 2,50 2027-10-07	EUR	0	0,00	193	1,99
FR0013534674 - BONO BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	0	0,00	282	2,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.104	58,82	5.753	59,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.323	72,86	7.356	75,58
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		6.323	72,86	7.356	75,58
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		6.323	72,86	7.356	75,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.251	95,07	9.073	93,24

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica en este periodo.

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: 2, 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.

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,19	2,88	2,19	2,31

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	511.067,25	426.050,37
Nº de Partícipes	164	141
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	54.411	106,4653
2024	44.684	104,8793
2023	43.504	101,1096
2022	48.912	97,8747

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,51	0,80	0,70	0,76	1,53	3,73	3,31		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	12-05-2025	-0,15	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	17-04-2025	0,10	31-01-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,51	0,41	0,59	0,59	0,55	0,57	0,73		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76		
50% BBG Barclays Euro + 50% BBG EuroAgg 1-3 Year Total Return	0,60	0,52	0,67	0,60	0,58	0,63	0,99		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,55	0,55	0,58	0,62	0,65	0,62	0,76		

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

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

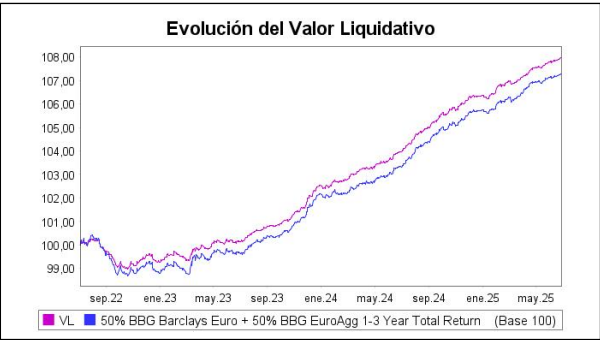
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,08	0,08	0,08	0,08	0,32	0,33	0,31	

(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

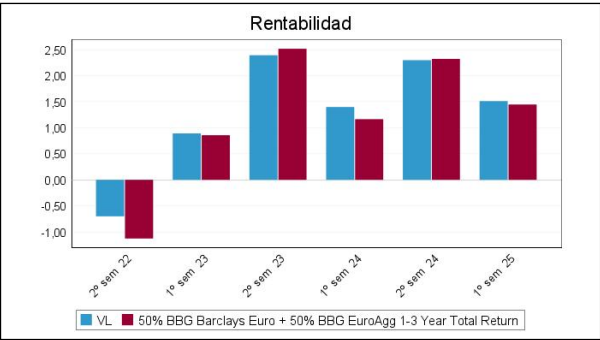
compraventa de valores.

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	1.226.104	21.981	1,62
Renta Fija Internacional	3.596.486	27.850	1,49
Renta Fija Mixta Euro	171.363	7.164	2,42
Renta Fija Mixta Internacional	3.096.165	22.915	1,56
Renta Variable Mixta Euro	44.402	1.568	5,93
Renta Variable Mixta Internacional	3.446.160	25.497	1,57
Renta Variable Euro	246.004	7.140	16,81
Renta Variable Internacional	1.530.214	50.063	3,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	294.822	8.154	3,69
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.654	1.208	2,12
Global	48.677	2.439	-6,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.543.025	29.402	1,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	129.805	3.145	3,24
Total fondos	16.391.881	208.526	1,92

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	52.699	96,85	43.008	96,25
* Cartera interior	12.622	23,20	8.839	19,78
* Cartera exterior	39.363	72,34	33.483	74,93
* Intereses de la cartera de inversión	714	1,31	685	1,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.745	3,21	1.687	3,78
(+/-) RESTO	-33	-0,06	-11	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	54.411	100,00 %	44.684	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)	44.684	37.825	44.684	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,42	14,68	18,42	50,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	2,22	1,50	-18,66
(+) Rendimientos de gestión	1,67	2,40	1,67	-16,27
+ Intereses	1,37	1,55	1,37	6,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,81	0,30	-55,31
± 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)	0,00	0,04	0,00	-109,56
± 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	-0,17	-0,18	-0,17	14,69
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	18,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	18,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-21,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	226,80
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-19,58
(+) 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)	54.411	44.684	54.411	

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

3. Inversiones financieras

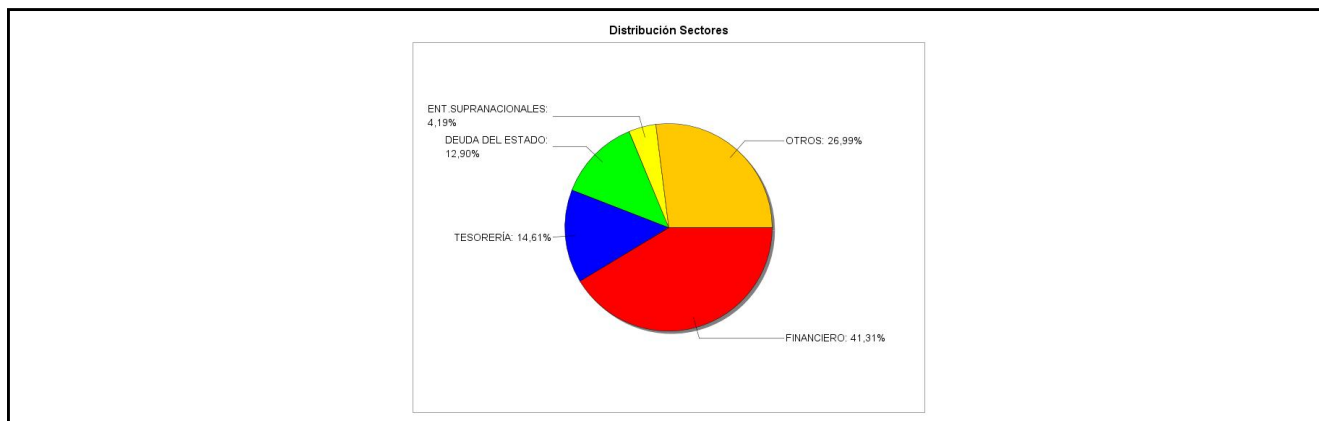
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.415	11,77	5.298	11,85
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	6.206	11,41	3.541	7,92
TOTAL RENTA FIJA	12.621	23,18	8.838	19,77
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	12.621	23,18	8.838	19,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.364	72,35	33.484	74,97
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	39.364	72,35	33.484	74,97
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	39.364	72,35	33.484	74,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.985	95,53	42.323	94,74

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

30/05/2025

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.
- 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 ha ascendido a 1.088.742,48 euros (2,23% sobre patrimonio medio del semestre) y 300.000,00 euros (0,61% sobre patrimonio medio del semestre), respectivamente.
- 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 780.972,79 euros, representando estas operaciones un 1,60% 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 2,48%.
- 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

220,00 euros y 0,00 euros, respectivamente, lo que representa un 0,00% y un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 estuvo condicionado por una creciente incertidumbre y tensiones geopolíticas y comerciales a escala global, factores que impactaron significativamente tanto en la actividad económica como en los mercados financieros.

A comienzos de 2025, la actividad económica mundial mantenía un ritmo de crecimiento robusto, aunque de manera heterogénea por regiones y sectores. Ahora bien, las políticas de la nueva Administración estadounidense condujeron a una revisión sustancial a la baja en las previsiones de crecimiento mundial. El Fondo Monetario Internacional, por ejemplo, recortó su previsión de crecimiento del PIB global hasta 2,8% este año y 3% el que viene, desde 3,3% previsto en ambos casos en enero.

El proceso de desinflación global continuó gracias a la moderación de la inflación de servicios y a la caída de los precios energéticos (con repuntes puntuales en los momentos de tensión geopolítica en Oriente Medio). Dicho esto, el panorama podría complicarse en EEUU a causa de la subida de los aranceles.

Por este motivo, la Reserva Federal de Estados Unidos pausó su ciclo de recortes iniciado en septiembre de 2024 y mantuvo los tipos estables en el semestre, mientras que el Banco Central Europeo recortó los tipos en cuatro ocasiones hasta dejar el tipo de depósito en 2%.

Otras economías avanzadas como Reino Unido, Canadá y Suecia también realizaron recortes en los tipos de interés oficiales. En contraste, el Banco de Japón incrementó sus tipos de interés hasta 0,5% en enero, su nivel más alto desde 2008, manteniéndolos estables en los meses siguientes.

Los mercados financieros reaccionaron con volatilidad a la creciente incertidumbre. A principios de abril, el anuncio de los “aranceles recíprocos” por Estados Unidos provocó fuertes turbulencias globales, con caídas intensas en el precio de los activos de riesgo. El índice bursátil S&P500 llegó a caer -10% en dos sesiones, algo que no ocurría desde la pandemia. A diferencia de episodios anteriores, el dólar se depreció y la rentabilidad de la deuda americana aumentó. Sin embargo, la suspensión temporal de algunas medidas arancelarias a partir del 9 de abril mitigó las tensiones, y la mayoría de los activos financieros recuperaron sus niveles previos al 2 de abril.

La deuda soberana estadounidense también estuvo presionada, por las dudas sobre la situación fiscal del país y una rebaja de su calificación crediticia por Moody's.

Aun así, en el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana de Estados Unidos cayeron sensiblemente. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años descendió -34 puntos básicos hasta situarse en 4,23%, y la del bono a dos años cayó -52 puntos básicos hasta 3,72%.

Los tipos de largo plazo de Alemania aumentaron en previsión de mayores volúmenes de emisiones por sus planes de

expansión fiscal. La rentabilidad del bono alemán a diez años subió +24 puntos básicos en el semestre hasta 2,61%.

Las primas de riesgo de la deuda periférica se relajaron, especialmente la de Italia (-29 puntos básicos en el semestre hasta 87 puntos básicos). La prima de riesgo española se redujo -6 puntos básicos hasta 64 puntos básicos.

Los diferenciales de crédito se ampliaron en el semestre, salvo en el caso del investment grade en euros.

El índice MSCI World de países desarrollados terminó subiendo +8,6% en el semestre y el índice MSCI Emergentes rebotó +13,7% (rentabilidad en dólares). El Eurostoxx subió +8,3%, batiendo a la bolsa americana (S&P500 +5,5% en dólares que quedaría en -6% si lo pasamos a euros). El Topix japonés registró un ligero repunte de +2,4%.

Se produjo una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, las financieras destacaron con un alza de +18,8% mientras que el sector de consumo cíclico registró una caída de -8,9%.

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la depreciación del dólar. Su cruce con el euro subió +13,8% en el semestre, situando el tipo de cambio cerca de 1,18, nivel que no se veía desde septiembre de 2021.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una corrección en el precio del petróleo (-9,4% el Brent hasta 67,6 dólares el barril). Por su parte, el oro se revalorizó +25,9% hasta 3.303 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del compartimento ha aumentado un 21,77% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del compartimento ha aumentado un 16,31% 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 1,51%, siendo ésta inferior a la media de los fondos de su misma categoría y similar a 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, correspondiendo un -0,16% a los gastos del propio fondo y un 0% 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. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por dos eventos que se materializaron en el mes de marzo pero que venían distorsionando el mercado desde el principio de año. Por un lado el incremento del gesto en defensa en Europa y la aprobación de un plan fiscal expansivo centrado en infraestructuras en Alemania y, por otro lado, la concreción de la

política arancelaria de corte proteccionista en EE.UU. La combinación de ambos factores desembocó en un aumento de la pendiente en las curvas soberanas, ante el riesgo de una desaceleración económica por un lado, y las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda en el largo plazo, por otro lado. Las posibles implicaciones de los aranceles en la inflación americana han hecho que la Reserva Federal detenga su ciclo de bajadas y no haya tocado los tipos oficiales este año, manteniéndolos en el rango 4,25%-4,50%. Sin embargo, el BCE, con la inflación encarrilada hacia el objetivo y más dudas sobre el ciclo económico, ha realizado cuatro bajadas adicionales hasta un 2%. Por su parte, los diferenciales del crédito corporativo investment grade se han estrechado; no así los del high yield. La estrategia del fondo ha ido dirigida a mantener la duración de la cartera en la parte media-alta del rango sesgándola ligeramente hacia gobiernos frente a crédito. De hecho, el peso del conjunto de bonos financieros y corporativos en términos de duración se ha reducido hasta alrededor de un 67%. La TIR media se sitúa en el 2,31%, se consigue sin rebajar la calidad crediticia de los activos y se ha reducido considerablemente desde el comienzo del año en consonancia con el buen comportamiento de la renta fija a corto plazo. Sectorialmente los bonos financieros siguen teniendo el mayor peso. El repo a día se mantiene en línea con los tipos que ofrecen los activos del mercado monetario.

El patrimonio del compartimento se ha incrementado a lo largo del semestre y hemos seguido construyendo la cartera con el objetivo de tener una duración alrededor de 1 año. 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.

A lo largo del periodo hemos comprado bonos de los siguientes emisores: Crédit Agricole, Bank of Montreal, CaixaBank, Enel, Lloyds Banking Group, Natwest, Goldman Sachs, BPCE, DNB Boligkredit, Toronto-Dominion, NIBC Bank, Italgas, Swisscom, Orange, UBS y Abbott Laboratories. Además, hemos comprado cédulas hipotecarias Multicedentes CDA, representando este tipo de activo un 3,7% de la cartera, y bonos subordinados de ING Groep, Barclays y BNP Paribas, pesando este tipo de activo menos de un 2% en la cartera.

En el mercado primario hemos acudido a emisiones de Saint Gobain, Novo Nordisk, Renault, ABN Amro y Toyota, todos ellos a plazo de 3 años, y Barclays a 4 años con call a los 3 años.

Dentro de la deuda pública hemos comprado bonos del Tesoro de España, Italia, Francia y la UE con vencimientos entre 2026 y 2028, así como Letras italianas y de la UE. También hemos comprado Comunidad de Madrid y Canada Pension Plan Investment Board. Con todo, en la parte de gobiernos el mayor peso lo tenemos en Italia con algo más del 7%, seguida de España con algo más del 5,5%. Por otro lado, en el mes de febrero cerramos la cobertura que teníamos con el futuro del bono alemán a 2 años. Los bonos soberanos en contado aportaban 0,33 años a la duración de la cartera al final del periodo.

Con la idea de optimizar la liquidez y sacar rentabilidad a muy corto plazo hemos invertido en pagarés de empresa de Santander Consumer Finance, Bankinter, CIE Automotive, El Corte Inglés y Acciona SA. El activo que ha aportado mayor rentabilidad a la cartera durante el periodo ha sido el futuro sobre el bono de Mitsubishi HC Capital UK, que aporta 2 puntos básicos. El mayor detractor de rentabilidad fue el futuro del Schatz alemán con vencimiento en marzo, que restó 1 punto básico.

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 1,01 años.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido de 2,19% anualizado.

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 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados

en este periodo de un 1,02%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2025) el compartimento mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,17 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 2,31%. *.

(*) 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 FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo 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. EVOLUCION 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 0,51%, 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 0,60%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION 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 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.

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 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	%
ES00001010L6 - BONO COM AUTONOMA MADRID 3,36 2028-10-31	EUR	440	0,81	0	0,00
ES0000012M77 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,50 2027-05-31	EUR	454	0,83	0	0,00
ES0000012I08 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,97 2028-01-31	EUR	0	0,00	363	0,81
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	487	0,90	0	0,00
ES0000012A89 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	491	0,90	488	1,09
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	594	1,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.467	4,53	851	1,90
ES0L02504113 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,92 2025-04-11	EUR	0	0,00	987	2,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	987	2,21
ES0371622046 - BONO TITULIZACION (TDA) 4,25 2027-03-28	EUR	311	0,57	0	0,00
XS2487056041 - BONO I.C.O. 1,30 2026-10-31	EUR	243	0,45	243	0,54
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO 5,63 2027-06-07	EUR	314	0,58	314	0,70
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	311	0,57	310	0,69
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	289	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.179	2,17	1.156	2,58
ES0513689Q36 - PAGARE BKT 2,38 2026-04-01	EUR	394	0,72	0	0,00
ES0513495ZF8 - PAGARE BANCO SANTANDER 2,36 2026-03-27	EUR	394	0,72	0	0,00
ES0505630147 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 2,64 2025-07-14	EUR	400	0,73	0	0,00
ES0513689O87 - PAGARE BKT 2,57 2026-02-18	EUR	392	0,72	0	0,00
ES0513495ZA9 - PAGARE BANCO SANTANDER 2,56 2026-01-20	EUR	494	0,91	0	0,00
ES0521975468 - PAGARE CAF 3,14 2025-03-18	EUR	0	0,00	199	0,44
ES0513689J35 - PAGARE BKT 3,73 2025-04-02	EUR	0	0,00	397	0,89
ES0513495YF1 - PAGARE BANCO SANTANDER 3,78 2025-03-28	EUR	0	0,00	497	1,11
ES0513495YD6 - PAGARE BANCO SANTANDER 3,61 2025-01-28	EUR	0	0,00	499	1,12
ES0413900905 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	404	0,74	405	0,91
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	291	0,53	0	0,00
ES0317046003 - CEDULAS CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	0	0,00	307	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.769	5,07	2.304	5,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.415	11,77	5.298	11,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L78 - REPO[BKT]1,95 2025-07-01	EUR	6.206	11,41	0	0,00
ES00000124C5 - REPO[BKT]2,95 2025-01-02	EUR	0	0,00	3.541	7,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.206	11,41	3.541	7,92
TOTAL RENTA FIJA		12.621	23,18	8.838	19,77
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		12.621	23,18	8.838	19,77
IT0005622128 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,70 2027-10-15	EUR	558	1,02	0	0,00
IT0005599904 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,45 2027-07-15	EUR	517	0,95	513	1,15
FR00140087C4 - BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR	386	0,71	381	0,85
IT000550068 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,65 2027-12-01	EUR	402	0,74	400	0,89
IT0005521981 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,40 2028-04-01	EUR	466	0,86	461	1,03
IT0005514473 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,50 2026-01-15	EUR	0	0,00	608	1,36
FR0013250560 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 1,00 2027-05-25	EUR	588	1,08	0	0,00
FR001400AIN5 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,75 2028-02-25	EUR	477	0,88	473	1,06
XS2152308727 - BONO CPPIB CAPITAL INC 0,25 2027-04-06	EUR	385	0,71	0	0,00
IT0005370306 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,10 2026-07-15	EUR	395	0,73	396	0,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.174	7,68	3.232	7,23
IT0005645509 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,08 2026-04-14	EUR	981	1,80	0	0,00
IT0005514473 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,50 2026-01-15	EUR	608	1,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.588	2,92	0	0,00
XS1883355197 - BONO ABBOT LABORATORIES 1,50 2026-09-27	EUR	397	0,73	0	0,00
FR0013506292 - BONO ORANGE SA 1,25 2027-07-07	EUR	391	0,72	0	0,00
XS2637963146 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,88 2026-12-21	EUR	410	0,75	0	0,00
XS1803247557 - BONO SWISSCOM AG-REG 1,13 2026-10-12	EUR	295	0,54	0	0,00
XS3002552993 - BONO NOVO NORDISK 2,38 2028-05-27	EUR	693	1,27	0	0,00
XS1551917591 - BONO ITALGAS 1,63 2027-01-19	EUR	296	0,54	0	0,00
XS3040316898 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 2,75 2028-04-04	EUR	201	0,37	0	0,00
XS2534985523 - BONO DNB NORBANK ASA 3,13 2027-09-21	EUR	404	0,74	0	0,00
XS300888953 - BONO ENEL SPA 2,63 2028-02-24	EUR	201	0,37	0	0,00
XS2972972017 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE 3,13 2028-04-21	EUR	153	0,28	0	0,00
EU000A4D5QM6 - BONO CEE 2,63 2028-07-04	EUR	912	1,68	0	0,00
IT0005631822 - BONO UNICREDIT SPA 3,30 2029-07-16	EUR	304	0,56	0	0,00
FR001400WK95 - BONO RCI BANQUE 3,50 2028-01-17	EUR	152	0,28	0	0,00
XS2867261518 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK 3,62 2027-08-02	EUR	410	0,75	405	0,91
XS2954181843 - BONO ARCELOR 3,13 2028-12-13	EUR	100	0,18	99	0,22
FR001400U1B5 - BONO SOCIETE GENERAL 3,00 2027-02-12	EUR	303	0,56	300	0,67
FR001400TSJ2 - BONO LOUIS VUITON MOET HE 2,75 2027-11-07	EUR	202	0,37	201	0,45
XS2013525501 - CEDULAS CED LLOYDS BANK 0,13 2026-06-18	EUR	0	0,00	289	0,65
XS1942618023 - CEDULAS CED NTL AUSTRAL BANK 0,75 2026-01-30	EUR	0	0,00	294	0,66
IT0005259988 - CEDULAS CED INTESA SANPAOLO 1,13 2027-06-16	EUR	291	0,53	289	0,65
XS2909821899 - BONO BERDROLA 2,63 2028-03-30	EUR	201	0,37	199	0,45
XS1148073205 - BONO REPSOL YPF, S.A. 2,25 2026-12-10	EUR	299	0,55	298	0,67
XS2900306171 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,13 2028-03-23	EUR	203	0,37	201	0,45
FR0014007P3 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 0,63 2027-11-19	EUR	282	0,52	278	0,62
XS2889374356 - BONO CATERPILLAR INC 3,02 2027-09-03	EUR	335	0,62	333	0,75
XS228245838 - BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2027-03-11	EUR	292	0,54	291	0,65
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG 2,75 2027-06-15	EUR	301	0,55	299	0,67
XS1426022536 - BONO SUMITOMO BANK 1,55 2026-06-15	EUR	0	0,00	291	0,65
XS1310934382 - BONO WELLS FARGO & C 2,00 2026-04-27	EUR	0	0,00	245	0,55
XS1908370171 - BONO INTER. HOTELS 2,13 2027-05-15	EUR	293	0,54	293	0,66
FR001400P3D4 - BONO RCI BANQUE 3,75 2027-10-04	EUR	0	0,00	173	0,39
BE0002900810 - BONO KBC BANK 4,38 2027-11-23	EUR	312	0,57	309	0,69
XS2434701616 - BONO AUTOSTRADE SPA 1,63 2028-01-25	EUR	334	0,61	331	0,74
XS2589907653 - BONO CREDIT SUISSE 5,50 2026-08-20	EUR	311	0,57	0	0,00
FR001400N5B5 - BONO STELLANTIS NV 3,50 2027-07-19	EUR	101	0,19	101	0,23
XS2744121869 - BONO TOYOTA 3,13 2027-01-11	EUR	261	0,48	259	0,58
XS2673808486 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,38 2027-08-29	EUR	314	0,58	313	0,70
XS2723549528 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 3,75 2026-11-29	EUR	306	0,56	306	0,69
XS2715297672 - BONO SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	212	0,39	212	0,48
XS2719096831 - BONO HEINEKEN NV 3,63 2026-11-15	EUR	209	0,38	210	0,47
XS2462324232 - BONO BANK OF AMERICA 1,95 2026-10-27	EUR	300	0,55	297	0,67
XS1788515606 - BONO NATWEST BANK 1,75 2026-03-02	EUR	0	0,00	299	0,67
XS2696749626 - BONO TOYOTA 4,00 2027-04-02	EUR	274	0,50	274	0,61
XS2534785865 - BONO BBVA 3,38 2027-09-20	EUR	204	0,38	204	0,46
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE 4,63 2026-10-02	EUR	473	0,87	473	1,06
XS2134245138 - BONO COCA COLA 1,75 2026-03-27	EUR	0	0,00	386	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2671621402 - BONO VOLVO AB 3,88 2026-08-29	EUR	305	0,56	305	0,68
CH1255915006 - BONO UBS GROUP AG 4,63 2028-03-17	EUR	208	0,38	208	0,46
XS2676816940 - BONO NORDEA BANK AB (SS) 4,38 2026-09-06	EUR	355	0,65	355	0,79
XS1859010685 - BONO CITIGROUP 1,50 2026-07-24	EUR	340	0,62	340	0,76
XS2633552026 - BONO CA AUTOBANK SPA 4,38 2026-06-08	EUR	0	0,00	407	0,91
XS2200150766 - BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	287	0,53	287	0,64
FR0014009UH8 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,88 2027-04-22	EUR	399	0,73	0	0,00
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2028-04-04	EUR	295	0,54	294	0,66
BE0002832138 - BONO KBC GROUP NV 0,25 2027-03-01	EUR	290	0,53	289	0,65
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	0	0,00	392	0,88
XS2528858033 - BONO NATWEST BANK 4,07 2028-09-06	EUR	311	0,57	0	0,00
XS2597113989 - BONO HSBC BANK PLC 4,75 2028-03-10	EUR	316	0,58	313	0,70
FR0014009HA0 - BONO BNP PARIBAS 2,50 2027-03-31	EUR	297	0,55	0	0,00
XS1706111793 - BONO MORGAN STANLEY 1,34 2026-10-23	EUR	297	0,55	296	0,66
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER 3,63 2026-09-27	EUR	407	0,75	404	0,90
XS2554746185 - BONO ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	314	0,58	312	0,70
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	0	0,00	406	0,91
XS2537060746 - BONO ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	321	0,59	320	0,72
XS2148623106 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 3,50 2026-04-01	EUR	0	0,00	300	0,67
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR	0	0,00	489	1,09
FR0013484458 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-02-19	EUR	374	0,69	369	0,83
XS2346253730 - BONO CAIXABANK 0,75 2028-05-26	EUR	385	0,71	0	0,00
XS2329143510 - BONO MIZUHO FINANCIAL 0,18 2026-04-13	EUR	0	0,00	286	0,64
XS2384734542 - BONO NIBC BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	388	0,71	0	0,00
XS1458408561 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,63 2026-07-27	EUR	347	0,64	0	0,00
XS2190134184 - BONO UNICREDITO ITALIANO 1,25 2026-06-16	EUR	0	0,00	296	0,66
XS2300292617 - BONO CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	276	0,51	277	0,62
XS2294372169 - BONO AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	0	0,00	289	0,65
XS1523250295 - BONO EASTMAN CHEMICAL COM 1,88 2026-11-23	EUR	286	0,52	287	0,64
FR0013534674 - BONO BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	289	0,53	285	0,64
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2027-07-22	EUR	298	0,55	297	0,66
XS2202744384 - BONO CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	0	0,00	296	0,66
XS2193661324 - BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	0	0,00	194	0,43
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	0	0,00	249	0,56
XS2101349723 - BONO BBVA 0,50 2027-01-14	EUR	189	0,35	188	0,42
XS2081500907 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	283	0,52	283	0,63
XS2013574038 - BONO CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	0	0,00	291	0,65
XS1962513674 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2026-03-11	EUR	0	0,00	295	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.791	36,35	18.651	41,76
XS3098007530 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 2,42 2025-12-17	EUR	297	0,55	0	0,00
XS3069319542 - BONO BARCLAYS BANK 3,24 2029-05-14	EUR	403	0,74	0	0,00
EU000A4D7LB6 - BONO CEE 2,04 2026-03-06	EUR	983	1,81	0	0,00
XS3010674961 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 2,61 2028-03-04	EUR	400	0,74	0	0,00
FR0013476199 - BONO BPCE SA 0,25 2026-01-15	EUR	197	0,36	0	0,00
XS2979675258 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,72 2028-01-21	EUR	401	0,74	0	0,00
XS2973265114 - PAGARE ACCIONA ENERGIA FIN 3,16 2025-07-08	EUR	300	0,55	0	0,00
XS2962982802 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 3,09 2025-06-13	EUR	0	0,00	296	0,66
XS2013525501 - CEDULAS CED LLOYDS BANK 0,13 2026-06-18	EUR	290	0,53	0	0,00
XS1942618023 - CEDULAS CED NTL AUSTRAL BANK 0,75 2026-01-30	EUR	294	0,54	0	0,00
EU000A3L3W70 - BONO CEE 2,91 2025-04-04	EUR	0	0,00	988	2,21
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINIO 2,54 2027-09-10	EUR	400	0,74	0	0,00
XS2860946867 - BONO RABOBANK 2,82 2028-07-16	EUR	200	0,37	200	0,45
XS1725677543 - BONO INCOSA 1,63 2025-11-28	EUR	293	0,54	294	0,66
XS2858072049 - PAGARE ACCIONA ENERGIA FIN 4,17 2025-01-08	EUR	0	0,00	300	0,67
XS1426022536 - BONO SUMITOMO BANK 1,55 2026-06-15	EUR	292	0,54	0	0,00
BE6324720299 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 0,01 2025-10-15	EUR	286	0,53	288	0,64
XS1310934382 - BONO WELLS FARGO & C 2,00 2026-04-27	EUR	245	0,45	0	0,00
XS2798993858 - BONO BANK OF MONTREAL 2,74 2027-04-12	EUR	400	0,74	0	0,00
FR0128481647 - PAGARE BPCE SA 3,79 2025-02-21	EUR	0	0,00	398	0,89
XS2747616105 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,78 2027-01-15	EUR	0	0,00	201	0,45
FR001400L248 - BONO THALES, S.A. 4,00 2025-10-18	EUR	200	0,37	201	0,45
XS2134245138 - BONO COCA COLA 1,75 2026-03-27	EUR	385	0,71	0	0,00
XS2067213913 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	0	0,00	289	0,65
XS2633552026 - BONO CA AUTOBANK SPA 4,38 2026-06-08	EUR	406	0,75	0	0,00
XS2590758400 - BONO AT&T 3,55 2025-11-18	EUR	398	0,73	400	0,90
XS2652775789 - BONO TORONTO-DOMINIO 2,69 2025-07-21	EUR	337	0,62	338	0,76
BE6321718346 - BONO ENI, S.P.A. 1,28 2025-05-05	EUR	0	0,00	287	0,64
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	391	0,72	0	0,00
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	100	0,22
DE000A3LGGLO - BONO MERCEDES-BENZ INT FIJ 3,40 2025-04-13	EUR	0	0,00	501	1,12
XS2576255751 - BONO NATWEST BANK 3,25 2026-01-13	EUR	381	0,70	382	0,86
XS2573331324 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	310	0,57	309	0,69
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	406	0,75	0	0,00
XS1254428896 - BONO HSBC 3,00 2025-06-30	EUR	0	0,00	196	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1877846110 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,50 2025-09-11	EUR	289	0,53	288	0,65
XS2545263399 - BONO CARLSBERG 3,25 2025-10-12	EUR	299	0,55	300	0,67
XS1893621026 - BONO ELECTRICIDAD PORTUGA 1,88 2025-10-13	EUR	290	0,53	291	0,65
XS2466172280 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 1,25 2025-04-06	EUR	0	0,00	291	0,65
XS2485259241 - BONO BBVA 1,75 2025-11-26	EUR	290	0,53	290	0,65
XS1796079488 - BONO ING GROEP 2,00 2025-03-22	EUR	0	0,00	97	0,22
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CRED 3,25 2025-09-15	EUR	296	0,54	297	0,67
FR0014009A50 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 1,00 2025-05-23	EUR	0	0,00	285	0,64
XS2432293673 - BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	289	0,53	290	0,65
XS1771838494 - BONO ING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	0	0,00	481	1,08
EU000A1U9894 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2025-09-23	EUR	384	0,71	384	0,86
XS2329143510 - BONO MIZUHO FINANCIAL 0,18 2026-04-13	EUR	286	0,53	0	0,00
XS2321466133 - BONO BARCLAYS BANK 1,13 2026-03-22	EUR	197	0,36	0	0,00
XS2322423455 - BONO INTL AIRLINES GROUP 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	198	0,44
FR0013412343 - BONO BPCE SA 1,00 2025-04-01	EUR	0	0,00	284	0,64
XS2176621170 - BONO ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	198	0,36	0	0,00
XS2294372169 - BONO AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	290	0,53	0	0,00
XS2067135421 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,38 2025-10-21	EUR	289	0,53	290	0,65
XS2202744384 - BONO CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	296	0,54	0	0,00
XS2193661324 - BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	194	0,36	0	0,00
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	249	0,46	0	0,00
XS1176079843 - BONO ENEL SPA 1,97 2025-01-27	EUR	0	0,00	215	0,48
XS2020670779 - BONO MEDTRONIC 0,25 2025-07-02	EUR	193	0,35	191	0,43
XS2013574038 - BONO CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	291	0,53	0	0,00
XS1962513674 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2026-03-11	EUR	296	0,54	0	0,00
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER 1,13 2025-01-17	EUR	0	0,00	383	0,86
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	292	0,65
XS1180256528 - BONO MORGAN STANLEY 1,75 2025-01-30	EUR	0	0,00	484	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.811	25,40	11.602	25,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.364	72,35	33.484	74,97
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		39.364	72,35	33.484	74,97
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		39.364	72,35	33.484	74,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.985	95,53	42.323	94,74

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): 6.206.312,00

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 11,41%

2) Datos relativos a la concentración

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

10 principales contrapartes: Bankinter (100%)

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

Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España

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

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 (%))

términos absolutos: 336,18 €

rendimiento: 1,95%

El fondo ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra, cuya remuneración ha ascendido a 54.184,10 euros.

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