

BANKINTER FLEXIBLE BOND, FI

Nº Registro CNMV: 5528

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

N/D

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte en renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos), hasta un 15% en titulizaciones líquidas y hasta un 10% en bonos contingentes convertibles. Estos últimos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, lo que puede afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a emisores/mercados pudiendo invertirse en emergentes, aunque los mercados serán generalmente de la OCDE.

Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-), con hasta un 30% en activos con rating inferior, aunque sólo un 5% podrá tener rating por debajo de BB- o no estar calificado. La rebaja sobrevenida del rating de los activos obligará a rebalancear la cartera para cumplir con los límites anteriores en el plazo de un mes.

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

Duración media de la cartera: 0-7,5 años.

Riesgo divisa: Hasta un 20% de la exposición total.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,66	0,72	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,50	1,03	1,26	0,99

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	248.903,34	191.384,73	580	533	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE B	66.259,43	41.453,26	8	6	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE C	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	24.987	20.469	22.292	38.750
CLASE B	EUR	6.732	3.378	1.647	2.306
CLASE C	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	100,3890	95,4826	89,6723	98,6210
CLASE B	EUR	101,5933	96,4832	90,4762	99,3560
CLASE C	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,14	0,84	2,02	0,84	1,35	6,48	-9,07		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	19-12-2024	-0,29	14-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	06-11-2024	0,19	12-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,03	1,06	0,85	1,00	1,20	2,16	3,09		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,41		
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	0,76	1,45		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,86	2,86	2,97	3,10	3,25	3,42	4,07		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,23	0,23	0,23	0,23	0,93	0,91	0,62	

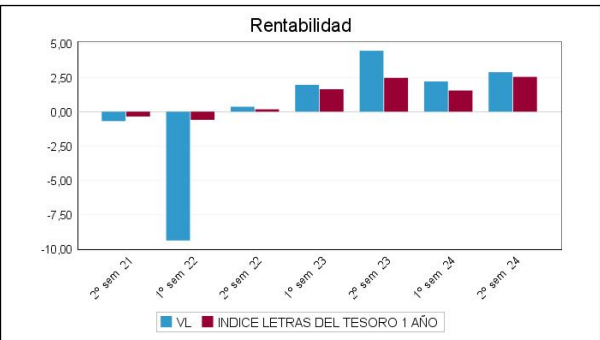
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,30	0,88	2,06	0,88	1,38	6,64	-8,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	19-12-2024	-0,29	14-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	06-11-2024	0,19	12-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,03	1,06	0,85	1,00	1,20	2,16	3,09		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,41		
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	0,76	1,45		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,84	2,84	2,95	3,09	3,23	3,40	4,05		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,19	0,19	0,19	0,19	0,78	0,76	0,44	

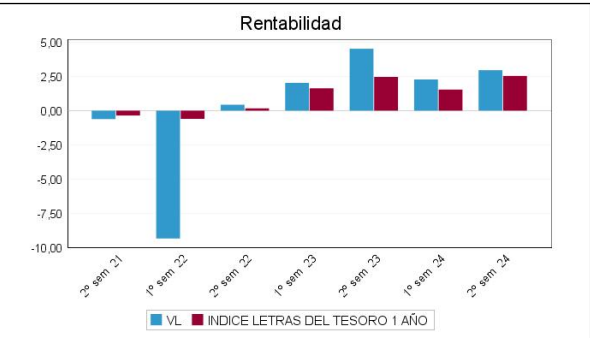
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00			

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,41		
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	0,76	1,45		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,08	0,10		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	

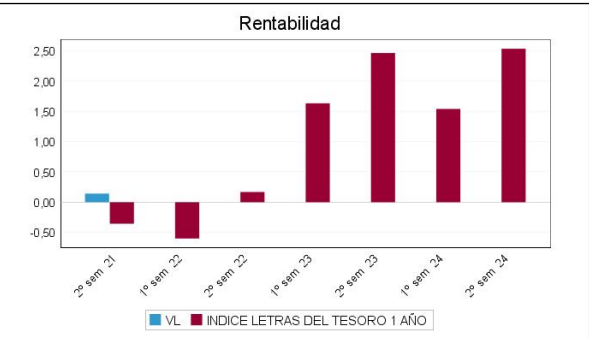
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.233.685	22.855	2,67
Renta Fija Internacional	2.503.786	20.954	2,47
Renta Fija Mixta Euro	163.652	7.337	2,24
Renta Fija Mixta Internacional	2.961.966	21.538	3,11
Renta Variable Mixta Euro	47.489	1.674	-1,07
Renta Variable Mixta Internacional	3.349.302	24.196	3,35
Renta Variable Euro	245.712	7.406	1,96
Renta Variable Internacional	1.568.909	54.306	3,42
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	366.608	10.365	2,83
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	14.140	1.036	1,07
Global	51.949	2.628	3,17
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	2.090.243	25.415	1,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	139.014	3.390	2,29
Total fondos	14.736.455	203.100	2,79

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.523	93,08	22.129	97,20
* Cartera interior	665	2,10	208	0,91
* Cartera exterior	28.720	90,55	21.863	96,03
* Intereses de la cartera de inversión	138	0,44	58	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.078	6,55	500	2,20
(+/-) RESTO	118	0,37	137	0,60
TOTAL PATRIMONIO	31.719	100,00 %	22.766	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)	22.766	23.847	23.847	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,18	-6,89	26,88	-618,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,72	2,20	4,96	41,57
(+) Rendimientos de gestión	3,19	2,66	5,88	37,21
+ Intereses	1,10	0,78	1,91	60,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,33	0,71	3,15	274,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	1,06	1,17	-81,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	1,03	0,46	-152,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	-0,93	-0,81	-106,97
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	12,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,46	-0,93	16,38
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,77	14,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	15,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-63,46
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,04	118,23
(+) 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)	31.719	22.766	31.719	

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

3. Inversiones financieras

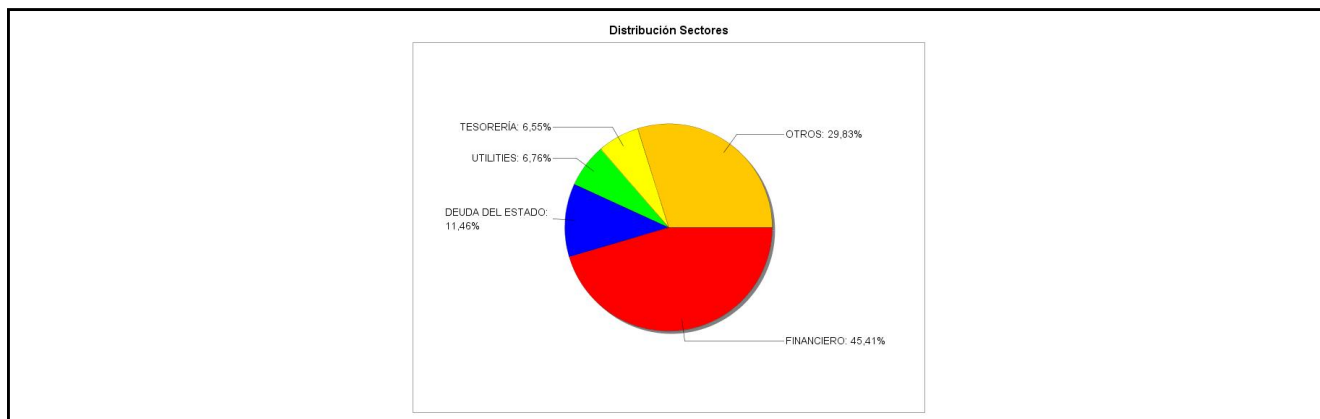
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	654	2,07	197	0,86
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	654	2,07	197	0,86
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	654	2,07	197	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.443	83,32	19.631	86,23
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	26.443	83,32	19.631	86,23
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.284	7,20	2.224	9,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.728	90,52	21.855	96,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.382	92,59	22.052	96,86

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON BUONI POLIENNALI 1.1% 01-04-2027	V/ Fut. FUT BTPS 3YR MAR25 EUREX	431	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON BUNDESREPUB DEUTSCH 2.2% 15-02-2034	V/ Fut. FUT EURO-BUND MAR25	3.603	Inversión
BON BUNDESSCHATZANWEISUGEN 2% 10-12-2026	C/ FUTURO EURO-SCHATZ MAR25	1.072	Inversión
BON BUNDESREPUB DEUTSCH 2.5% 15-08-2054	V/ Fut. FUT EURO BUXL MAR25 (30YR)	531	Inversión
BON BUONI POLIENNALI TE 4.35% 01-11-2033	C/ Fut. FUT BTPS 10YR MAR25 EUREX	368	Inversión
BON FRANCE 3.5% 25-11-2033	V/ Fut. FUT EURO OAT MAR25 EUREX	250	Inversión
BON UNITED KINGDOM GILT 1.75% 07-09-2037	C/ FUTURO LONG GILT MAR25	1.032	Inversión
BON US TREASURY N/B 3.875% 15-08-2034	V/ Fut. FUT US 10YR ULTRA MAR25	325	Inversión
BON US TREASURY N/B 4.5% 31-05-2029	C/ FUTURO US 5YR NOTE MAR25	928	Inversión
BON US TREASURY N/B 4.125% 31-10-2031	V/ FUTURO US 10YR NOTE MAR25	212	Inversión
Total subyacente renta fija		8751	
TOTAL OBLIGACIONES		8751	

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

20/12/2024

Se comunica que el 24 y 31 de diciembre serán días inhábiles para suscripciones y reembolsos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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 1.224.672,95 euros (4,64% sobre patrimonio medio del semestre) y 504.045,26 euros (1,91% sobre patrimonio medio del semestre), respectivamente.
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 e intermediación de compraventa de valores por un importe de 729,87 euros, lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre.
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

En el segundo semestre de 2024 la actividad económica global se expandió a un ritmo similar al del precedente, gracias al dinamismo del sector servicios mientras que las manufacturas continuaron mostrando una notable debilidad. Fue destacable la evolución de la economía de Estados Unidos, que sorprendió al alza a pesar de algunas señales de desaceleración en su mercado laboral. Dentro de Europa, destacó positivamente la buena marcha de la economía española frente al estancamiento de Alemania.

El proceso de desinflación continuó en el semestre, permitiendo que los bancos centrales de las principales economías

bajaran los tipos de interés, con la excepción del Banco de Japón que, al contrario, subió el tipo de interés y retiró estímulos.

El Banco Central Europeo, decidió bajar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en su reunión de junio y realizó un movimiento similar en los meses de septiembre, de octubre y de diciembre. Así, el tipo de depósito bajó en el semestre de 4% a 3%. Por su parte, la Reserva Federal inauguró el ciclo de recortes de tipos con una bajada de medio punto en septiembre, seguida de dos recortes adicionales de 25 puntos básicos en las reuniones de noviembre y diciembre, hasta situar los tipos oficiales en el rango 4,25%-4,50%.

De cara al futuro se espera una continuación del actual proceso de normalización de las políticas monetarias. Dicho esto, las expectativas de los mercados se ajustaron a lo largo del semestre, para pasar a descontar una relajación más intensa de la política monetaria del Banco Central Europeo y menos acusada en Estados Unidos, como consecuencia de las medidas que la nueva Administración estadounidense podría poner en marcha.

Según los anuncios realizados por el presidente electo Trump, la nueva Administración podría llevar a cabo un aumento de los aranceles, un endurecimiento de la política migratoria, una reducción impositiva y un proceso de desregulación de determinadas actividades.

El grado de incertidumbre es elevado, pero desde que se conoce el resultado de las elecciones americanas, se ha producido una apreciación del dólar, un aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos y un impulso de los activos de riesgo estadounidenses.

En concreto, el índice bursátil S&P 500 se revalorizó +7,7% en el semestre frente a un Eurostoxx 50 que estuvo plano.

El índice MSCI World de países desarrollados se revalorizó +5,6% mientras que el índice MSCI Emergentes retrocedió -1,0%. Eso, a pesar de la recuperación de los activos chinos (CSI 300 +13,7%) gracias al anuncio de medidas de estímulo por parte de las autoridades de China, con el objetivo de estabilizar el ajuste que atraviesa su sector inmobiliario y tratar de dinamizar la demanda interna.

Cabe resaltar también el episodio de volatilidad experimentado a principios de agosto, vinculado al aumento de los tipos de interés oficiales de Japón y a la debilidad de unos datos de empleo americanos. Entonces se produjo la mayor corrección bursátil del año (-6% en el MSCI World).

Dentro de la bolsa europea, destacó la revalorización del índice alemán DAX (+9,2% en el semestre) y del Ibex (+6%) frente al índice francés que cerró el semestre con caídas (CAC -1,3%).

Por sectores, los que mejor se comportaron en el semestre fueron las financieras con una revalorización de +9,7% seguidas de servicios de comunicación (+5,8%) e industriales (+4,5%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las petroleras (-12,7%), las compañías de salud (-10%) y tecnología (-9,9%).

En el conjunto del semestre, las rentabilidades de las deudas soberanas cayeron sensiblemente, con la excepción de los plazos largos americanos, que pasaron a descontar un escenario de mayor inflación tras conocerse el resultado de las elecciones americanas.

En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +17 puntos básicos hasta situarse en 4,57%, y la del bono alemán se redujo -13 puntos básicos en el semestre hasta 2,08%.

Los tipos de mercado de los soberanos de corto plazo registraron una caída más acusada por lo que las curvas de tipos deshicieron su inversión y pasaron a tener pendiente positiva.

La deuda periférica evolucionó favorablemente, especialmente en Italia. Por el contrario, la deuda francesa se vio penalizada por el ruido político y el retraso en el control de las finanzas públicas. Así, la prima de riesgo francesa pasó a situarse por encima de la española, en 83 puntos básicos vs 69 puntos básicos, al cierre de 2024.

La prima de riesgo italiana descendió 42 puntos básicos en el semestre hasta situarse en 116 puntos básicos.

El euro se depreció frente al dólar en el semestre. El cruce cerró el ejercicio en sus mínimos anuales, por debajo de 1,04, tras un fuerte movimiento a la baja propiciado por el retraso en las perspectivas de bajadas de tipos de la Reserva Federal

y por la victoria de Trump.

El yen experimentó un notable movimiento de ida y vuelta en su cruce con el dólar a lo largo del semestre. Se fortaleció fuertemente tras la subida de tipos por sorpresa del Banco de Japón, pasando el cruce de 161 a 140, para recuperarse después y cerrar el año 2024 en 157 yenes por dólar.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia de la intensificación del conflicto de Oriente Medio y por las decisiones de la OPEP+. El saldo semestral terminó siendo negativo, -13,6% en el caso del Brent, que cerró el semestre en 74,6\$/barril.

El precio del oro subió +12,8% en el semestre, para cerrar el ejercicio en 2.625 dólares/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la segunda mitad de 2024, la duración del Fondo se aumentó hasta 2,60 años ya que se incrementó la duración en Alemania y España. Con respecto a los sectores de spread, se ha reducido la asignación a crédito investment grade, concretamente en valores financieros e industriales, así como la asignación a deuda relacionada con los gobiernos. El Fondo se mantiene cerca del extremo inferior del rango de riesgo de tipos de interés y está posicionado largo de riesgo de crédito, especialmente en crédito investment grade. En cuanto a divisas, el fondo tiene un 99.9% de la cartera en EUR, siendo las tres principales exposiciones, Alemania (10.2%), Italia (9.6%) y Luxemburgo (8.7%).

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del fondo de la clase R ha aumentado un 33,79% en el periodo, siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase B ha aumentado un 64,56% en el periodo. según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase R ha aumentado un 8,82% en el periodo, según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase B ha aumentado un 33,33% en el periodo, según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

La clase R del fondo ha registrado una rentabilidad en el período del +2,88%.

En el caso de la clase B del fondo ha registrado una rentabilidad en el segundo semestre del +2,95%.

La clase C no dispone de información histórica completa en el periodo motivo por el cual no se ofrece dato de rentabilidad.

Los gastos directos soportados en el periodo (comisión de gestión, depositario, auditoria) de la clase R han sido del 0,46%. Los gastos directos soportados en el periodo (comisión de gestión, depositario, auditoria...) de la clase B han sido del 0,3%.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre incorporamos los siguientes bonos: European Stability Mechanism, (ESM 0,01% 04/03/2030), CaixaBank, (CABKS; 4,375% 08/08/2036), Ban Santander, (SANTAN 3,25% 02/04/2029), Intesa Sanpaolo Spa, (ISPIM 4,271% 14/11/2036) y Swedbank Ab, (SWEDA 2,875% 30/04/2029).

Durante el semestre vendimos los siguientes bonos: Origin Energy Finance Ltd, (ORGAU 1% 17/09/2029), Medtronic Inc., (MDT 3,35% 15/10/2029), Swisscom (SCMHNXX 3,50% 29/11/2031), Reckitt Benckiser Treasury Service, (RKTLLN 3,625% 20/06/2029) y Rte Réseau De Transport D Electric, (RTEFRA 3,50% 30/04/2033).

Las mayores subidas del periodo que más aportan a la rentabilidad del fondo en el periodo han sido las siguientes: bono gubernamental italiano, (BTPS 0,65% 28/10/2027 +0,16%), Telecom Italia Spa, (TITIM 2,375% 12/10/2027 +0,09%) y Canary Warf Group Investment Holdings, (CWARF 1,75% 2026(+0,07%).

Las mayores caídas del periodo son las siguientes: bono gubernamental español, (SPGB 3,45% 31/10/2034 -0,03%) y Elo Saca, (ELOFR 4,875% 08/12/2028 -0,04%).

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del +1,50%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el segundo semestre las operaciones de compraventa de futuros y opciones sobre el bono alemán, español, italiano, americano y francés. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,47% 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 52,48%.

La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta fija en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo de las clases B y R ha sido del 0,96%, volatilidad superior a la de las letras del Tesoro como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

La clase C no dispone de información histórica completa en el periodo motivo por el cual no se ofrece dato de volatilidad.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 30% 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 ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La volatilidad en el mercado de bonos volvió en diciembre, con las tires subiendo en todo el mundo, llegando al punto de aumentar bastante más de 100 pb (puntos básicos) en el caso extremo de Brasil, ya que su banco central subió el tipo oficial en 100 pb. Además, los diferenciales de crédito se ampliaron, aunque de forma menos agresiva que las tires.

En esta línea, aunque no todo estuvo perdido ya que los diferenciales de crédito titulizado se estrecharon ligeramente, se confirmó el pobre comportamiento de diciembre, que tuvo un impacto negativo sobre el resultado total de 2024.

En el año, el índice agregado de bonos de EE. UU. obtuvo una rentabilidad del +1.25%, mientras que el índice agregado de bonos globales (cubierto a dólares estadounidenses) registró un retorno de +3.4%, quedando ambos índices significativamente por detrás del efectivo y no cumpliendo con las expectativas.

Se desmarcó de esta tendencia el crédito high yield, al superar su rentabilidad a la del efectivo cómodamente, lo cual es muy inusual, ya que los bancos centrales de los mercados desarrollados iniciaron sus tan esperados ciclos de bajadas de tipos. De hecho, la norma ha sido la contraria desde que la Reserva Federal comenzó a rebajar tipos en septiembre: las tires de los bonos del Tesoro a 10 años han subido algo menos de 90 pb. Por supuesto, la razón de lo ocurrido es que los datos económicos volvieron a ser negativos justo cuando la Reserva Federal pasaba a ser más optimista sobre la inflación y pesimista sobre el crecimiento y el desempleo, y prueba de ello fue que la tasa de inflación de EE. UU. tocó techo cuando el banco central comenzó a recortar tipos. ¿Fue mala suerte o un mal análisis/predicción? La respuesta es importante, ya que puede arrojar luz sobre lo que viene por delante. En el crédito investment grade, el caso base del equipo sigue siendo optimista, respaldado por las expectativas de un soft landing, una política fiscal que sigue apoyando el crecimiento/empleo/consumo, unos sólidos fundamentales corporativos y una estrategia corporativa de riesgo generalmente bajo.

Se espera que la mezcla de unas emisiones netas gestionables y la robusta demanda por las tires que ofrece el crédito investment grade genere unos factores técnicos favorables. Al observar los diferenciales de crédito, el equipo considera que el mercado ofrece algo de valor, pero entiende que el carry es el principal impulsor de la rentabilidad, con rentabilidades adicionales procedentes de la asignación sectorial y, cada vez más, de la selección de valores.

En este panorama, y dada la incertidumbre que existe en torno a los fundamentales, el equipo tiene menos confianza en un estrechamiento relevante de los diferenciales. No obstante, en el caso de las titulizaciones, el equipo espera que se estrechen tanto los diferenciales de los MBS de agencia de EE. UU. a medida que lleguen flujos desde el efectivo y sus equivalentes, atraídos por la saludable rentabilidad del sector como los diferenciales del crédito titulizado.

Los sectores de crédito titulizado se situaron entre los segmentos con mejores resultados en 2024, y se espera que esta tendencia continúe en 2025. El equipo estima que la rentabilidad que experimentará el sector en los próximos meses derivará principalmente del cashflow carry, ya que entramos en el año con tires más altas, a lo que se sumará el impulso adicional de unos diferenciales ajustados por la mayor demanda. Por otro lado, el nivel de tipos actual sigue siendo demasiado alto para muchos prestatarios y continuará erosionando los balances de los hogares, poniendo presión sobre algunos ABS de consumo, particularmente aquellos que implican a prestatarios de rentas más bajas.

El sector inmobiliario comercial también se encuentra en tensión por las tasas de financiación actuales. En este contexto, las oportunidades de crédito hipotecario residencial son el sector favorito del equipo y aquel donde están más cómodo bajando en el espectro del crédito, mientras que son más cautelosos en los ABS con menor calificación crediticia y en los CMBS. El equipo está positivo en las valoraciones de las MBS de agencia, ya que mantienen su atractivo frente a los diferenciales de crédito investment grade y frente a sus diferenciales históricos.

Por último, en cuanto a los mercados emergentes, la inflación siguió cayendo, aunque a un ritmo más lento, y el mercado se mantiene cauto en previsión de la posibilidad de que las políticas globales desencadenen un repunte de la inflación.

Así, si bien es cierto que la política de EE. UU. no suele estar directamente relacionada con los mercados emergentes, sus políticas sí que pueden desplegar efectos indirectos. Una vez tome posesión la nueva administración, sus políticas exterior y comercial comenzarán a tomar forma, y el equipo monitoreará sus impactos potenciales en cada país haciendo un estudio individual.

Por su parte, las tensiones geopolíticas aumentaron durante el periodo. La caída del régimen Assad y la expansión del conflicto más allá de Israel y Hamas pueden dar lugar a un cambio en los centros de influencia y en las alianzas dentro de la región. En resumen, dado el incierto contexto macroeconómico, el equipo sigue poniendo énfasis en la diferenciación entre países y crédito para descubrir dónde está el valor.

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	%
ES0000012N35 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,45 2034-10-31	EUR	351	1,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		351	1,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907081 - BONO UNICAJA 3,50 2029-09-12	EUR	101	0,32	0	0,00
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO 4,38 2028-07-30	EUR	104	0,33	101	0,44
ES0380907040 - BONO UNICAJA 1,00 2026-12-01	EUR	98	0,31	96	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		303	0,96	197	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		654	2,07	197	0,86
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		654	2,07	197	0,86
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		654	2,07	197	0,86
XS2444273168 - BONO DEUDA ESTADO MEXICAN 2,38 2030-02-11	EUR	93	0,29	0	0,00
XS2922763896 - BONO REPUBLICA DE POLONIA 3,13 2031-10-22	EUR	91	0,29	0	0,00
XS2890420834 - BONO REPUBLIC. BULGARIA 3,63 2032-09-05	EUR	154	0,48	0	0,00
GR0138018842 - BONO REP.GRIEGA 4,13 2054-06-15	EUR	62	0,20	58	0,25
XS2783604742 - BONO TENNET HOLDING BV 4,63 2029-03-21	EUR	102	0,32	100	0,44
US9172888M35 - BONO REPUBLICA DE URUGUA 8,25 2031-05-21	UYU	0	0,00	27	0,12
XS2753429047 - BONO REPUBLICA HUNGARA 4,00 2029-07-25	EUR	0	0,00	27	0,12
US760942BF85 - BONO REPUBLICA DE URUGUA 9,75 2033-07-20	UYU	0	0,00	40	0,18
XS2697970536 - BONO ELECTRICITY SUPPLY BJ 4,25 2036-03-03	EUR	106	0,33	103	0,45
XS2680932907 - BONO REPUBLICA HUNGARA 5,38 2033-09-12	EUR	0	0,00	52	0,23
XS2586944147 - BONO REPUBLICA DE POLONIA 4,25 2043-02-14	EUR	26	0,08	25	0,11
FR001400DLD4 - BONO LA BANQUE POSTALE 5,50 2028-12-05	EUR	106	0,33	104	0,46
XS2549543226 - BONO TENNET HOLDING BV 4,25 2032-04-28	EUR	107	0,34	105	0,46
XS2376820259 - BONO REPUBLICA DE COREA -0,09 2026-10-15	EUR	96	0,30	93	0,41
XS2369244087 - BONO REPUBLICA DE CHILE 0,10 2027-01-26	EUR	206	0,65	200	0,88
XS1165756633 - BONO STATE GRID EUROPE DE 2,45 2027-01-26	EUR	210	0,66	205	0,90
XS2300313041 - BONO ESTADO DE ABU DHABI 0,13 2026-02-16	EUR	193	0,61	188	0,83
XS2355599353 - BONO KOREA HOUSING FINANC 0,01 2026-06-29	EUR	194	0,61	188	0,82
XS1751001139 - BONO DEUDA ESTADO MEXICAN 1,75 2028-04-17	EUR	196	0,62	189	0,83
XS2170186923 - BONO DEUDA ESTADO SERBIA 3,13 2027-05-15	EUR	204	0,64	102	0,45
IT0005388175 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	1.089	3,43	1.062	4,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.233	10,18	2.866	12,60
DE000BU0E139 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 2,87 2025-01-15	EUR	876	2,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		876	2,76	0	0,00
EU000A1Z99L8 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,01 2030-03-04	EUR	211	0,67	0	0,00
XS2586942448 - BONO KFW 2,75 2033-02-14	EUR	295	0,93	0	0,00
XS2956845262 - BONO EUROBANK SA 3,25 2030-03-12	EUR	99	0,31	0	0,00
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	101	0,32	0	0,00
XS2948048462 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,13 2030-11-27	EUR	100	0,32	0	0,00
XS2944871586 - BONO SNAM SPA 3,38 2031-11-26	EUR	100	0,32	0	0,00
XS2947149444 - BONO NATIONAL GRID 3,72 2034-11-25	EUR	101	0,32	0	0,00
XS2875106168 - BONO ZIMMER BIOMET HLD 3,52 2032-12-15	EUR	101	0,32	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2937308497 - BONO TOTAL, S.A 4,12 2030-02-19	EUR	101	0,32	0	0,00
XS2940309649 - BONO BANK OF GREECE 3,50 2030-11-19	EUR	100	0,32	0	0,00
XS2941482569 - BONO JING GROEP 3,38 2032-11-19	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2939329996 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,27 2031-11-14	EUR	200	0,63	0	0,00
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	106	0,33	0	0,00
DE000DL19WN3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,00 2027-03-24	EUR	100	0,32	0	0,00
XS2929985385 - BONO VIER GAS TRANSPORT 3,38 2031-11-11	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2929962921 - BONO AVERY DENNISON CORP 3,75 2034-11-04	EUR	100	0,32	0	0,00
XS2932834604 - BONO DSV FINANCE BV 3,25 2030-11-06	EUR	101	0,32	0	0,00
XS2931242569 - BONO BARCLAYS BANK 3,94 2036-01-31	EUR	100	0,32	0	0,00
XS2930111096 - BONO SVENSKA HANDELSBANKE 3,63 2031-11-04	EUR	100	0,32	0	0,00
XS2930571174 - BONO SWEDBANK 2,88 2029-04-30	EUR	149	0,47	0	0,00
XS2925933413 - BONO COVENTRY BLDG SOCIET 3,13 2029-10-29	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2927515598 - BONO NORDEA BANK AB (FI) 3,00 2031-10-28	EUR	124	0,39	0	0,00
XS2922125344 - BONO DE VOLKSBANK NV 3,63 2031-10-21	EUR	101	0,32	0	0,00
XS2919279633 - BONO ASB BANK LTD 3,19 2029-04-16	EUR	101	0,32	0	0,00
XS2914661843 - BONO SOUTHERN GAS NETWORK 3,50 2030-10-16	EUR	100	0,31	0	0,00
AT0000A3FY07 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,00 2029-10-15	EUR	100	0,32	0	0,00
XS2908739910 - BONO BUNZL PLC 3,38 2032-04-09	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER 3,25 2029-04-02	EUR	201	0,63	0	0,00
XS2909822517 - BONO IHG LLC 3,63 2031-09-27	EUR	101	0,32	0	0,00
FR0014005VC3 - BONO CREDIT AGRICOLE 3,50 2034-09-26	EUR	98	0,31	0	0,00
XS2906339747 - BONO BANK POLSKA KASA 4,00 2030-09-24	EUR	100	0,32	0	0,00
XS2905432584 - BONO EUROBANK SA 5,31 2029-09-25	EUR	102	0,32	0	0,00
FR001400SSO4 - BONO RENAULT 3,88 2030-09-30	EUR	60	0,19	0	0,00
XS2905579095 - BONO SEGRE PLC 3,50 2032-09-24	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2904504979 - BONO EUROBANK SA 4,00 2030-09-24	EUR	102	0,32	0	0,00
XS2904540775 - BONO HSBC BANK PLC 3,45 2030-09-25	EUR	101	0,32	0	0,00
XS2900306171 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,13 2028-03-23	EUR	101	0,32	0	0,00
XS2895051212 - BONO COMPASS GROUP PLC 3,25 2033-09-16	EUR	100	0,32	0	0,00
XS2898290916 - BONO DIGITAL DUTCH FINCO 3,88 2033-09-13	EUR	101	0,32	0	0,00
XS2897313859 - BONO GAS NETWORKS IRELAND 3,25 2030-09-12	EUR	101	0,32	0	0,00
XS2890435865 - BONO BANK POLSKA KASA 3,88 2027-09-12	EUR	101	0,32	0	0,00
IT0005611550 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2032-09-16	EUR	152	0,48	0	0,00
XS2891752888 - BONO SCANDINAVIAN TOBACCO 4,88 2029-09-12	EUR	102	0,32	0	0,00
XS2888497067 - BONO LUMINOR BANK 4,04 2028-09-10	EUR	101	0,32	0	0,00
DE000A383QV2 - BONO TAG IMMOBILIEN AG 4,25 2030-03-04	EUR	102	0,32	0	0,00
XS2891742731 - BONO JING GROEP 3,50 2030-09-03	EUR	101	0,32	0	0,00
CH1353015048 - BONO RAIFFEISEN INTL BANK 3,85 2032-09-03	EUR	102	0,32	0	0,00
XS2886269013 - BONO MIZUHO FINANCIAL 3,46 2030-08-27	EUR	101	0,32	0	0,00
XS2875107307 - BONO CAIXABANK 4,38 2036-08-08	EUR	203	0,64	0	0,00
XS2804500226 - BONO OPTICS BIDCO SPA 2,38 2027-10-12	EUR	192	0,60	0	0,00
BE0390149152 - BONO SILFIN NV 5,13 2030-07-17	EUR	104	0,33	0	0,00
FR001400RGV6 - BONO LEASEPLAN CORP 3,88 2029-07-16	EUR	102	0,32	0	0,00
XS2859392248 - BONO LEASES SPA 3,88 2027-10-12	EUR	102	0,32	0	0,00
XS2847641961 - BONO PIRELLI & CO SPA 3,88 2029-07-02	EUR	103	0,32	0	0,00
XS2850439642 - BONO DSV A/S 3,50 2029-06-26	EUR	102	0,32	100	0,44
XS2842083235 - BONO RECKITT BENCKISER PL 3,63 2029-06-20	EUR	0	0,00	100	0,44
XS2286044024 - BONO CBRE GI OPEN END FUN 0,50 2028-01-27	EUR	181	0,57	176	0,77
XS2838537566 - BONO MOTABILITY OPERATION 4,00 2030-01-17	EUR	104	0,33	101	0,44
FR001400QOK5 - BONO ENGIE 4,75 2030-03-14	EUR	208	0,65	99	0,44
XS2839004368 - BONO BECTON DICKINSON 3,83 2032-06-07	EUR	103	0,32	100	0,44
XS2832954270 - BONO ISS A/S 3,88 2029-06-05	EUR	103	0,32	100	0,44
XS2834367646 - BONO MEDTRONIC 3,65 2029-10-15	EUR	0	0,00	101	0,44
XS2831094706 - BONO COMMONWEALTH BANK 4,27 2029-06-04	EUR	103	0,33	100	0,44
XS2831524728 - BONO PANDORA A/S 3,88 2030-05-31	EUR	102	0,32	100	0,44
XS2826712551 - BONO PHILIPS ELECTRONICS 3,75 2032-05-31	EUR	102	0,32	99	0,44
XS2831195644 - BONO BARCLAYS BANK 4,97 2031-05-31	EUR	104	0,33	100	0,44
XS2829203012 - BONO MOLSON COORS BREWING 3,80 2032-06-15	EUR	102	0,32	100	0,44
XS2827696035 - BONO SWISSCOM AG-REG 3,50 2031-11-29	EUR	0	0,00	100	0,44
XS2830466137 - BONO AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	103	0,32	100	0,44
DE000A383BP6 - BONO AMPRION GMBH 3,63 2031-05-21	EUR	102	0,32	100	0,44
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	104	0,33	101	0,44
XS2798883679 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	0	0,00	187	0,82
XS2577826386 - BONO CITIGROUP 3,75 2032-05-14	EUR	182	0,57	176	0,77
XS2816031160 - BONO GENERAL MOTORS 4,00 2030-07-10	EUR	103	0,33	100	0,44
XS2815987834 - BONO VESTEDA FINANCE BV 4,00 2032-05-07	EUR	103	0,33	100	0,44
FR001400PS51 - BONO RTE RESEAU DE TRANSP 3,50 2033-04-30	EUR	0	0,00	99	0,44
BE0390128917 - BONO FLUVIUS SYSTEM CORP 3,88 2034-05-02	EUR	103	0,32	100	0,44
XS2793255162 - BONO JT INTERNATIONAL 3,63 2034-04-11	EUR	99	0,31	97	0,43
XS2804485915 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,63 2030-10-16	EUR	102	0,32	99	0,43
XS2800020112 - BONO DUKE ENERGY 3,75 2031-04-01	EUR	102	0,32	99	0,43
XS2799473801 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 3,46 2032-04-16	EUR	101	0,32	99	0,44
DE000CZ45YE5 - BONO COMMERZBANK 4,88 2029-07-16	EUR	104	0,33	100	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2788379126 - BONO NBN CO LTD 3,50 2030-03-22	EUR	102	0,32	100	0,44
XS2757511113 - BONO VIRGIN MONEY UK 4,00 2028-03-18	EUR	103	0,32	100	0,44
FR0014000JE3 - BONO ENGIE 4,25 2044-03-06	EUR	102	0,32	97	0,43
FR0014000457 - BONO ALD SA 3,88 2027-02-22	EUR	102	0,32	100	0,44
XS2764264607 - BONO JING GROEP 3,88 2029-08-12	EUR	103	0,32	101	0,44
BE0002993740 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,75 2029-01-22	EUR	102	0,32	100	0,44
XS2745726047 - BONO VOLKSWAGEN AG 4,00 2031-04-11	EUR	20	0,06	20	0,09
CH1305916897 - BONO UBS GROUP AG 4,13 2033-06-09	EUR	210	0,66	202	0,89
XS2743047156 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,38 2029-01-05	EUR	102	0,32	99	0,44
XS2728561098 - BONO JDE PEET'S 4,13 2030-01-23	EUR	104	0,33	101	0,44
XS2728486536 - BONO PIRAEUS BANK 6,75 2029-12-05	EUR	112	0,35	108	0,47
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR COMP 5,13 2029-02-20	EUR	105	0,33	104	0,46
XS2720095541 - BONO TAPESTRY INC 5,35 2025-11-27	EUR	0	0,00	102	0,45
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA 5,50 2027-11-23	EUR	105	0,33	103	0,45
XS2719137965 - BONO MAGYAR EXPORT-IMPORT 7,00 2029-05-16	EUR	108	0,34	105	0,46
FR001400LCK1 - BONO INDIGO GROUP 4,50 2030-04-18	EUR	105	0,33	0	0,00
XS2690137299 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,75 2031-09-21	EUR	107	0,34	104	0,46
XS2680046021 - BONO MBANK SA 8,38 2027-09-11	EUR	109	0,34	107	0,47
XS2678111050 - BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-09-14	EUR	102	0,32	101	0,44
FR001400KLT5 - BONO WORLDLINE SA 4,13 2028-09-12	EUR	0	0,00	99	0,44
XS2676818482 - BONO SECURITAS AB 4,38 2029-03-06	EUR	104	0,33	102	0,45
XS2662538425 - BONO BARCLAYS BANK 4,92 2030-08-08	EUR	108	0,34	104	0,46
XS2654097927 - BONO DS SMITH PLC 4,38 2027-07-27	EUR	103	0,33	102	0,45
XS2644414125 - BONO A1 TOWERS HOLDING 5,25 2028-07-13	EUR	107	0,34	105	0,46
XS2641164491 - BONO CADENT PLC 4,25 2029-07-05	EUR	104	0,33	102	0,45
XS2638560156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2027-06-29	EUR	106	0,33	104	0,46
XS2630465875 - BONO WERFEN SA 4,63 2028-06-06	EUR	105	0,33	102	0,45
XS2630111719 - BONO BAYER 4,63 2033-05-26	EUR	11	0,03	10	0,05
FR001400I7P8 - BONO BPCE SA 5,75 2028-06-01	EUR	106	0,33	105	0,46
XS2626288257 - BONO FISERV INC 4,50 2031-05-24	EUR	107	0,34	104	0,46
XS2626699982 - BONO BANCO SANTANDER 5,75 2028-05-23	EUR	213	0,67	104	0,46
XS2599156192 - BONO VAR ENERGI ASA 5,50 2029-05-04	EUR	108	0,34	106	0,47
CH1251998238 - BONO RAIFFEISEN INTL BANK 4,84 2028-11-03	EUR	107	0,34	105	0,46
XS2607183980 - BONO HARLEY DAVIDSON 5,13 2026-04-05	EUR	103	0,32	103	0,45
XS2598332133 - BONO AUTOLIV INC 4,25 2028-03-15	EUR	104	0,33	102	0,45
SK4000022505 - BONO TATRA BANKA 5,95 2026-02-17	EUR	102	0,32	102	0,45
XS2586739729 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 5,25 2031-02-15	EUR	108	0,34	105	0,46
XS2585239200 - BONO VIRGIN MONEY UK 4,63 2028-10-29	EUR	105	0,33	103	0,45
XS2577127967 - BONO AUST & NZ BANKING 5,10 2028-02-03	EUR	177	0,56	182	0,80
XS2580221658 - BONO IBERDROLA 4,88 2028-04-25	EUR	207	0,65	101	0,45
XS2579897633 - BONO AUTOSTRADE SPA 4,75 2031-01-24	EUR	106	0,33	102	0,45
XS2578472339 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2029-07-23	EUR	106	0,33	104	0,45
XS2576550086 - BONO ENEL SPA 6,38 2028-04-16	EUR	216	0,68	106	0,47
FR001400F323 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 5,13 2033-01-13	EUR	107	0,34	105	0,46
FR001400EHH1 - BONO ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	82	0,26	94	0,41
XS254581830 - BONO ASR NEDERLAND NV 7,00 2033-09-07	EUR	119	0,38	113	0,50
XS2340236327 - BONO BANK OF IRELAND 1,38 2026-05-11	EUR	97	0,31	0	0,00
DE000A30VT06 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,00 2030-09-05	EUR	106	0,34	0	0,00
XS2497520705 - BONO CELANESE CORP 4,78 2026-07-19	EUR	101	0,32	101	0,44
XS2491542457 - BONO BASF AG 3,75 2032-06-29	EUR	102	0,32	100	0,44
XS2488807244 - BONO KOOKMIN BANK 2,38 2026-01-27	EUR	100	0,32	99	0,43
DE000DL19WU8 - BONO DEUTSCHE BANK AG 3,25 2028-05-24	EUR	101	0,32	98	0,43
XS2482872251 - BONO FRESENIUS 2,88 2030-05-24	EUR	25	0,08	24	0,10
FR0014009OK5 - BONO NERVAL SAS 2,88 2032-04-14	EUR	95	0,30	91	0,40
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-04-14	EUR	99	0,31	97	0,43
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	100	0,32	99	0,44
XS2461234622 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,96 2030-03-23	EUR	96	0,30	93	0,41
XS2437854487 - BONO TERNA RETE ELETTRICA 2,38 2027-11-09	EUR	95	0,30	92	0,40
AT0000A2VCV4 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,25 2026-02-04	EUR	99	0,31	98	0,43
XS2436807940 - BONO P3 GROUP SARL 1,63 2029-01-26	EUR	93	0,29	89	0,39
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD 1,38 2028-07-24	EUR	92	0,29	81	0,36
XS2430951660 - BONO BARCLAYS BANK 0,88 2028-01-28	EUR	96	0,30	93	0,41
FR0014006TQ7 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 1,75 2029-12-01	EUR	91	0,29	88	0,39
XS2412267515 - BONO ASTM SPA 1,50 2030-01-25	EUR	91	0,29	87	0,38
BE0002831122 - BONO FLUVIUS SYSTEM CORP 0,63 2031-11-24	EUR	84	0,26	81	0,35
FR0014006IX6 - BONO VEOLIA ENVIROM 2,00 2027-11-15	EUR	95	0,30	91	0,40
XS2407019798 - BONO AXA 0,38 2026-11-15	EUR	95	0,30	91	0,40
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	94	0,30	89	0,39
BE6331562817 - BONO ALIAxis 0,88 2028-11-08	EUR	91	0,29	88	0,39
DE000A3H3GF4 - BONO HOWOGE WOHNUNGS 0,63 2028-11-01	EUR	91	0,29	88	0,39
XS2109819859 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,50 2027-02-05	EUR	197	0,62	192	0,84
XS2401704189 - BONO ACEF HOLDING SCA 1,25 2030-04-26	EUR	89	0,28	85	0,37
XS2393323667 - BONO COMPUTERSHARE LTD 1,13 2031-10-07	EUR	85	0,27	81	0,36
XS2391430837 - BONO AUSGRID FINANCE PTY 0,88 2031-10-07	EUR	84	0,27	81	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2327414061 - BONO CANARY WHARF GROUP 1,75 2026-04-07	EUR	199	0,63	180	0,79
XS2384373341 - BONO POWER FINANCIAL 1,84 2028-09-21	EUR	93	0,29	90	0,40
XS2387675395 - BONO SOUTHERN COPPER 1,88 2027-06-15	EUR	174	0,55	167	0,73
XS2356311139 - BONO AIA GROUP LTD 0,88 2028-06-09	EUR	91	0,29	87	0,38
DE000A3MP4U9 - BONO VONOVIA SE 0,25 2028-09-01	EUR	90	0,28	86	0,38
XS2381277008 - BONO ENBW ENERGIE BADEN 2,13 2032-05-31	EUR	0	0,00	81	0,36
XS2282707178 - BONO HANA BANK 0,01 2026-01-26	EUR	362	1,14	346	1,52
XS2226645278 - BONO SAMPO OYJ 2,50 2032-06-03	EUR	176	0,56	165	0,72
FR0014000O22 - BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	0	0,00	178	0,78
XS2315784715 - BONO APT PIPELINES LTD 0,75 2029-03-15	EUR	182	0,57	175	0,77
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB 2,25 2028-07-20	EUR	179	0,56	176	0,77
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	181	0,57	172	0,75
XS2339427747 - BONO EMIRATES TELECOMMUN 0,38 2028-05-17	EUR	184	0,58	178	0,78
XS2314265237 - BONO PUBLIC POWER CORP 3,88 2026-03-30	EUR	207	0,65	205	0,90
XS2054210252 - BONO WESCO 1,33 2028-09-25	EUR	188	0,59	182	0,80
XS2202902636 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,75 2025-10-22	EUR	0	0,00	165	0,73
FR0014003S56 - BONO ELECTRICITE FRANCE 2,63 2027-12-01	EUR	190	0,60	181	0,79
FR0013505633 - BONO AEROPORTS NV 3,75 2030-04-02	EUR	106	0,33	102	0,45
XS2358471246 - BONO YORKSHIRE BUILDINDG 0,50 2028-07-01	EUR	92	0,29	89	0,39
XS2342206591 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	178	0,56	165	0,72
XS2308313860 - BONO AUSNET SERVICES HOLD 1,63 2026-09-11	EUR	190	0,60	180	0,79
FR0012222297 - BONO CREDIT AGRICOLE 4,50 2025-10-14	EUR	0	0,00	219	0,96
XS2193982803 - BONO PHARMACIA&UPJOH 1,36 2027-04-23	EUR	48	0,15	53	0,23
XS2193661324 - BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	210	0,66	205	0,90
DE000CZ45V25 - BONO COMMERZBANK 4,00 2025-09-05	EUR	0	0,00	209	0,92
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	218	0,69	213	0,93
XS2051788219 - BONO ORIGIN ENERGY FINANCI 1,00 2029-09-17	EUR	0	0,00	175	0,77
XS2077670342 - BONO BAYER 3,13 2027-08-12	EUR	187	0,59	178	0,78
XS1824424706 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	89	0,28	85	0,37
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN AG 3,88 2027-06-14	EUR	97	0,31	0	0,00
XS1548444816 - BONO SANTANDE ISSUAN 3,13 2027-01-19	EUR	109	0,34	106	0,47
XS1418788599 - BONO AURIZON NETWORK 3,13 2026-06-01	EUR	110	0,35	107	0,47
XS1311440082 - BONO ASSICURAZ GENER 5,50 2027-10-27	EUR	110	0,35	105	0,46
XS1109765005 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	220	0,69	214	0,94
XS1048428442 - BONO VOLKSWAGEN FIN AG 4,63 2026-03-24	EUR	110	0,35	217	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.043	66,31	15.501	68,09
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA 3,87 2026-01-26	EUR	100	0,32	101	0,44
XS2747616105 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,78 2027-01-15	EUR	101	0,32	101	0,44
DE000A30VT06 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,00 2030-09-05	EUR	0	0,00	103	0,45
PTEDPLOM0017 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 1,70 2025-04-20	EUR	99	0,31	98	0,43
FR0014000O22 - BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	188	0,59	0	0,00
XS2010044977 - BONO NGG FINANCE PLC 2024-12-05	EUR	0	0,00	197	0,87
XS2202902636 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,75 2025-10-22	EUR	186	0,59	0	0,00
XS2078761785 - BONO DANSKE BANK 1,38 2025-02-12	EUR	201	0,63	187	0,82
DE000CZ45V25 - BONO COMMERZBANK 4,00 2025-09-05	EUR	216	0,68	0	0,00
XS1808351214 - BONO CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	0	0,00	93	0,41
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	201	0,63	197	0,86
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	0	0,00	188	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.292	4,07	1.264	5,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.443	83,32	19.631	86,23
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		26.443	83,32	19.631	86,23
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
LU2373719843 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	2.284	7,20	2.224	9,77
TOTAL IIC		2.284	7,20	2.224	9,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.728	90,52	21.855	96,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.382	92,59	22.052	96,86

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

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el

Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. (www.bankinter.com/webcorporativa).

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

- **Gestión prudente y eficaz de los riesgos:** La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.
- **Alineación con los intereses a largo plazo:** La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
- **Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables:** La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.
- **Multiplicidad de elementos:** La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.
- **Equidad interna y externa:** La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.
- **Supervisión y efectividad:** El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.
- **Flexibilidad y transparencia:** Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.
- **Sencillez e individualización:** Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante “el colectivo identificado”) será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.

En el ejercicio 2024 se han mantenido igual que en 2023 tanto la ponderación como los indicadores para las personas que

están en el colectivo de gestión, contratación y en el equipo comercial.

Durante el año 2024 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; y el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada en la siguiente proporción; a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%; a la consecución de los niveles fijados para los indicadores del Marco de Apetito al Riesgo del Grupo, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(iv) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones soporte sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada: a la consecución del objetivo del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, en una proporción del 40%; a la consecución del objetivo del Margen antes de provisiones del Grupo Bankinter, en una proporción del 60%. En ambos casos no tienen vinculación directa con las referencias de las áreas a las que dan soporte. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(v) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la comercialización, en la siguiente proporción: al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 25%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 25%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 25%; al incremento del patrimonio nuevo neto, en una proporción del 25%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

Todos los empleados de Bankinter Gestión de Activos (en total son 47 personas) participan en alguno de los programas de retribución variable indicados en los puntos de (i) al (v).

Del total de empleados de la sociedad, únicamente el Director de Bankinter Gestión de Activos tiene la consideración de Alta Dirección.

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el

esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables, entre ellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control y funciones de soporte, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 3.431.624 euros de remuneración fija, y 1.307.472 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 4.777.397,71 euros, correspondiendo a 47 empleados.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Los altos cargos de la entidad (en total es 1 persona) han percibido una remuneración total de 347.685,00 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 240.721,00 euros y una remuneración variable de 106.964,00 euros.

Se han identificado 6 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2024. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 1.160.071,31 euros que se distribuye en una remuneración fija de 780.131,63 euros y una remuneración variable anual de 379.939,68 euros .

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 39.250 euros que es fija en su totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye de forma exacta, por no ser todavía definitiva, la retribución con fecha de devengo del 31 de diciembre de 2024.

La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora (www.bankinter.com), en el apartado Información al inversor, donde podrá consultarse una vez revisada la retribución del ejercicio 2024.

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

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