

BANKINTER DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1718

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ S&P

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 - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

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: 28/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo del 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en Renta Variable (RV), estando más del 75% de la exposición a RV invertida en valores de emisores con una alta rentabilidad por dividendo. Mayoritariamente serán emisores de países/mercados europeos (zona Euro y no Euro). De forma minoritaria, se podrá invertir en emisores/mercados de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

La parte no invertida en RV estará expuesta, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean 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 su rating 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 con baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de RF no está predeterminada.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras 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.

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

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

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,34	0,78	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,07	-0,03	-0,06

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	73.903,47	78.593,73	4.041	4.165	EUR	0,00	0,00	1	SI
CLASE C	64.064,10	66.411,66	6.027	6.415	EUR	0,00	0,00	1	SI
CLASE D	40.165,17	35.314,36	129	127	EUR	1,63	1,62	600	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	124.409	148.532	122.229	164.174
CLASE C	EUR	112.221	130.084	93.252	124.328
CLASE D	EUR	3.965	3.979	2.232	2.477

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	1.683,4030	1.889,8666	1.540,5191	1.543,3417
CLASE C	EUR	1.751,7011	1.958,7550	1.583,9503	1.574,2083
CLASE D	EUR	98,7186	112,6657	94,5823	97,6006

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE D		0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	0,07	0,07	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-10,92	-7,71	-3,49	5,63	-0,61	22,68	-0,18	23,18	9,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,60	10-06-2022	-3,84	04-03-2022	-11,33	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,42	24-06-2022	4,70	09-03-2022	7,34	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,86	17,84	23,61	14,58	13,13	13,48	28,18	12,19	8,66
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,11	0,05	0,08	0,40	0,25	0,59
MSCI Europe Net Total Return EUR Index	20,97	18,72	23,10	13,77	12,32	12,23	20,66	12,28	10,98
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,18	11,18	10,81	10,66	10,55	10,66	10,96	8,55	7,27

(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.

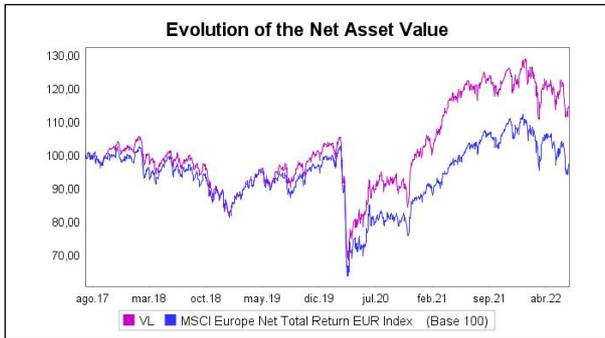
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,45	0,44	0,45	0,45	1,81	1,85	1,82	1,77

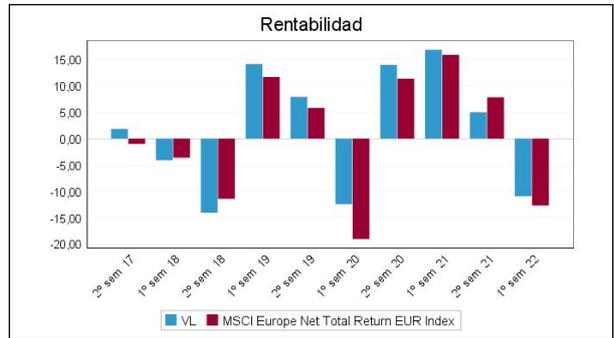
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,57	-7,52	-3,29	5,85	-0,41	23,66	0,62	24,21	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,60	10-06-2022	-3,83	04-03-2022	-11,33	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,42	24-06-2022	4,71	09-03-2022	7,35	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,86	17,84	23,61	14,58	13,13	13,48	28,18	12,20	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,11	0,05	0,08	0,40	0,25	
MSCI Europe Net Total Return EUR Index	20,97	18,72	23,10	13,77	12,32	12,23	20,66	12,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,84	11,84	11,69	11,93	12,19	11,93	13,45	8,92	

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

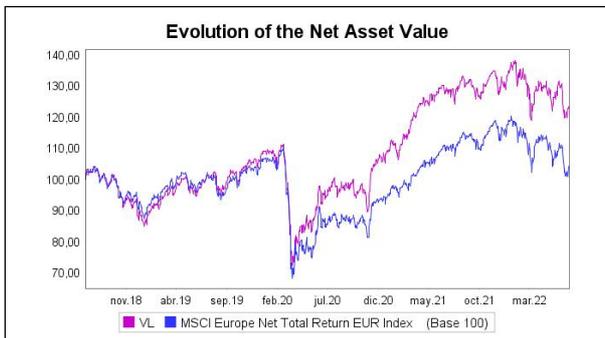
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	1,01	1,04	1,02	

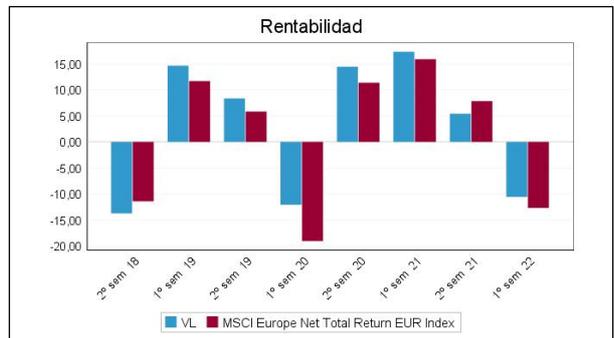
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,38	-9,22	-3,49	4,10	-0,61	19,12	-3,09	19,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,60	10-06-2022	-3,84	04-03-2022	-11,33	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,42	24-06-2022	4,70	09-03-2022	7,34	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,86	17,84	23,61	14,58	13,13	13,48	28,18	12,19	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,11	0,05	0,08	0,40	0,25	
MSCI Europe Net Total Return EUR Index	20,97	18,72	23,10	13,77	12,32	12,23	20,66	12,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,90	11,90	11,75	11,98	12,24	11,98	13,50	8,95	

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

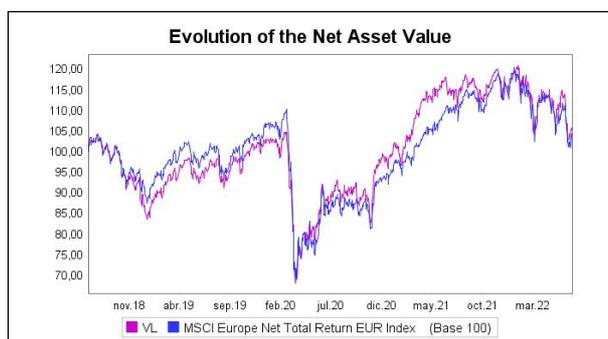
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,46	0,45	1,81	1,84	1,82	

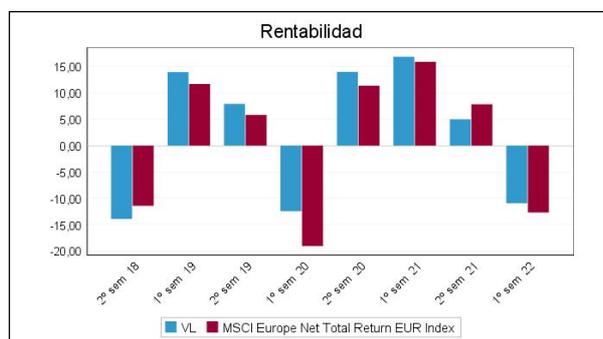
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	532.690	22.436	-4,41
Renta Fija Internacional	32.797	909	-9,39
Renta Fija Mixta Euro	157.533	3.401	-6,41
Renta Fija Mixta Internacional	3.416.136	23.206	-6,45
Renta Variable Mixta Euro	65.337	2.588	-8,95
Renta Variable Mixta Internacional	2.796.097	21.480	-9,29
Renta Variable Euro	267.044	12.326	-9,43
Renta Variable Internacional	1.146.414	57.627	-17,39
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	52.864	1.714	-1,03
Garantizado de Rendimiento Variable	784.359	21.403	-4,64
De Garantía Parcial	21.941	810	-4,26
Retorno Absoluto	21.525	1.406	-4,82
Global	75.616	6.325	-7,79
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.112.248	20.287	-0,79
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	22.866	711	-7,92
Total fondos	10.505.468	196.629	-7,64

*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	211.764	88,02	266.711	94,38
* Cartera interior	38.441	15,98	37.010	13,10
* Cartera exterior	173.323	72,04	229.701	81,28
* 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)	25.364	10,54	13.897	4,92
(+/-) RESTO	3.468	1,44	1.986	0,70
TOTAL PATRIMONIO	240.596	100,00 %	282.595	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	282.595	278.920	282.595	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,53	-3,76	-4,53	13,40
- Beneficios brutos distribuidos	-0,03	-0,02	-0,03	6,78
± Rendimientos netos	-11,37	5,09	-11,37	-310,25
(+) Rendimientos de gestión	-10,50	5,87	-10,50	-268,60
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-66,13
+ Dividendos	2,21	0,90	2,21	132,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,03	0,17	382,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,02	4,78	-13,02	-356,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	0,06	0,11	69,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,10	0,04	-59,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,77	-0,87	6,63
- Comisión de gestión	-0,61	-0,62	-0,61	-7,41
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-7,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	7,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,41
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,05	-0,16	221,69
(+) 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)	240.596	282.595	240.596	

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

3. Inversiones financieras

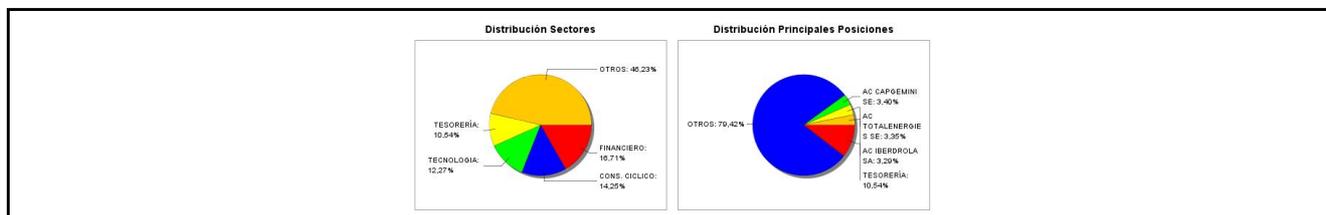
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	38.441	15,98	37.010	13,09
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	38.441	15,98	37.010	13,09
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	38.441	15,98	37.010	13,09
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	173.381	72,06	229.701	81,30
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	173.381	72,06	229.701	81,30
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	173.381	72,06	229.701	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	211.822	88,04	266.711	94,39

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 SEP22 EUREX	3.492	Inversión
Total subyacente renta variable		3492	
TOTAL OBLIGACIONES		3492	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

10/03/2022	
Posibilidad de aplicación de mecanismos de ajuste en el valor liquidativo.	
17/06/2022	
Reparto de dividendo a los partícipes de la clase D del fondo.	

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 depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 45.314,56 euros que representa

un 0,02% del patrimonio medio del fondo en el semestre y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el 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 compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) 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 del año estuvo marcado por el estallido de la guerra de Ucrania. Además de una crisis humanitaria de gran magnitud, supuso una perturbación económica severa. Entre otros aspectos, el conflicto intensificó las presiones inflacionistas como consecuencia del encarecimiento provocado en diversas materias primas.

Adicionalmente, las perturbaciones de las cadenas de suministros continuaron durante el semestre, principalmente por las restricciones de China derivadas de su política de "Covid cero".

El encarecimiento de la energía y los alimentos, y la prolongación de los cuellos de botella continuaron impulsando la inflación al alza. Esta acentuación de las tensiones de precios aceleró los calendarios de retirada de los estímulos monetarios, en un contexto muy complejo para los bancos centrales dado que el repunte de la inflación tiene su origen, en gran medida, en factores de oferta.

Muchos bancos centrales subieron tipos de interés durante el semestre como la Reserva Federal (+1,5%) y el Banco de Inglaterra (+1%). Por su parte, el BCE finalizó las compras de activos del programa de la pandemia y del programa ordinario y preparó al mercado para una primera subida de tipos en julio, con el fin de cumplir con su objetivo de control de la inflación.

La elevada incertidumbre existente y el endurecimiento de las condiciones financieras está derivando en una pérdida de dinamismo de la actividad mundial. En esta línea, diferentes organismos han revisado a la baja sus proyecciones de crecimiento y las probabilidades de recesión han ido aumentando en diversas regiones.

En este contexto, el semestre se saldó con fuertes repuntes en las rentabilidades a largo plazo de las deudas soberanas y notables caídas en los índices bursátiles.

En concreto, los tipos de interés de los bonos soberanos a diez años acumularon ascensos de 150 puntos básicos (pb) en Estados Unidos, hasta 3,0%, y de 151 pb en Alemania, hasta 1,34%, fruto de unas expectativas de retirada de estímulos monetarios más rápida de lo previsto. Ahora bien, esta tendencia alcista de las rentabilidades soberanas se vio contenida en determinados momentos en los que se imponía la búsqueda de refugio ante la preocupación de los inversores por el crecimiento económico mundial.

El final de los programas de compras de activos del Banco Central Europeo así como el aumento de los riesgos percibidos empujó al alza las primas de riesgo soberano en la periferia. No obstante, el anuncio del próximo lanzamiento de una herramienta para combatir la fragmentación del mercado europeo propició cierta relajación en los diferenciales soberanos. Finalmente, la prima de riesgo española subió +35 pb en el semestre, hasta situarse en 109 pb, y la italiana, pasó de 135 pb a finales de 2021 hasta 193 pb a cierre de junio de 2022.

Los diferenciales de los bonos corporativos también se ampliaron, especialmente en los segmentos de mayor riesgo. El saldo semestral arrojó una subida de 294 y 247 puntos básicos en el high yield europeo y americano, respectivamente. Los diferenciales de los bonos corporativos de grado de inversión europeos aumentaron 89 pb en Europa y 67 pb en

Estados Unidos.

El endurecimiento de las políticas monetarias y la preocupación de los inversores por el crecimiento económico también provocó importantes retrocesos en los principales índices bursátiles.

En concreto, la renta variable global cerró el primer semestre del año con una caída de -21% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos y de Europa acabaron el semestre prácticamente a la par, con un descenso de -20,6% en el S&P500 y de -19,6% en el Eurostoxx-50. Las cotizaciones bursátiles mostraron en España un comportamiento relativamente favorable (Ibex-35 -7,1%) así como la bolsa nipona (Topix -6,1%).

Dentro de la bolsa europea, sólo el sector de petroleras cerró el semestre en terreno positivo, con un avance de +12,6%. Las telecom cerraron planas y por el lado negativo destacaron retail (-36,6%), tecnología (-32,4%) y real estate (-31,6%). En los mercados de divisas, destacó la apreciación del dólar frente al yen japonés (18%) fruto de la intensificación de las diferencias entre los ciclos de política monetaria de estas dos economías. El dólar se apreció también frente al euro (8%), como consecuencia de la ampliación de los diferenciales de tipos de interés entre las dos áreas así como por algunos episodios de búsqueda de activos refugio, que favorecieron a la divisa estadounidense.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte subida del precio del gas (referencia europea +120%) así como del petróleo (Brent +48%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante este semestre se ha mantenido un nivel de inversión medio en renta variable cercano al 90%

El fondo termina el periodo en niveles cercanos al 88%

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo de la clase R, C y D ha variado un -16,24%, -13,73% y -0,34% respectivamente en el periodo, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase R, C y D ha variado un -2,98%, -6,05% y +1,57% respectivamente en el periodo, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del -10,92% en la clase R, del -10,57% en la clase C y del -10,92% en la clase D.

Durante el periodo considerado del semestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de 0,90% en su rentabilidad para la clase R, del 0,50% para la clase C y del 0,89 % para la clase D.

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. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El conflicto bélico ha agravado el problema de inflación que se arrastraba desde finales del año pasado. Incluso en el escenario en que finalmente Rusia y Ucrania lleguen a un acuerdo que ponga fin a la guerra, la actividad sufrirá cierto deterioro. Las perspectivas que se tenían a comienzos de año han empeorado. Si antes esperábamos un crecimiento global del 4,5%, con una inflación que remitiría desde mitad de año y unos beneficios empresariales que aumentarían en torno a +10%, ahora las previsiones apuntan que el crecimiento económico será un punto inferior (hacia +3/+3,5%), la inflación será más persistente y la subida de los beneficios se quedará en la mitad. Además, la política monetaria ha pasado a ser más agresiva. El aspecto positivo es que los activos financieros han llegado a caer fuertemente, tanto la renta fija como la renta variable, y eso ha ajustado las valoraciones a la baja, aumentando su atractivo. La bolsa europea, por ejemplo, ha pasado de cotizar con un PER de 17x a uno de 13x (aunque existe cierto riesgo de que el BPA puedan deteriorarse más si la situación no se normaliza). En consecuencia, hemos ido ajustando nuestro posicionamiento. Modulamos a la baja el nivel de inversión en renta variable, hasta finalizar el periodo a niveles del 85% de inversión. Sectorialmente hemos tratado de posicionarnos en aquellas áreas favorecidas por el entorno actual (Materiales, Petróleo, Defensa) así como en Financieras, donde volvimos a incrementar el peso tras el castigo sufrido por la guerra, viendo además que los bancos centrales no abandonaban las subidas de tipos. Compensamos este posicionamiento cíclico con sectores defensivos como Farma y Utilities.

A nivel de valores hemos introducido en cartera, Bakkafrøst, Thales (aunque al final del período tomamos beneficios),

Airbus, Deutsche Post, Orsted, Total Fina, Sap, Astrazeneca y por el lado de las ventas nos hemos salido de Philips, Infineon, BP y Thales.

Las principales contribuciones positivas en el semestre han sido Thales (0,59%), Bayer (0,54 %), Astrazeneca (0,54%), Sanofi (0,45%) y negativas Aml (-0,98%), Cap Gemini (-0,84%), Infineon (0,72%) y Faurecia (-0,65%)

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de -0.03%.

El fondo inició en el 4º trimestre de 2021 la participación en una demanda colectiva contra Bayer AG por declaraciones y omisiones falsas y engañosas transmitidas por la compañía en el proceso de compra de Monsanto.

En este semestre, no se ha producido ninguna novedad en relación a la citada demanda.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

También se han realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles para ajustar los niveles de inversión a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro de Eurostoxx50. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del +0,11% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases R y C, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo para ambas clases, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 1,21%.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4.RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase R y C ha estado alrededor del 20,86%, volatilidad inferior a la de su benchmark como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5.EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6.INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8.COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9.COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los bancos centrales se han visto forzados a acelerar sus planes de retirada de los estímulos monetarios. Se muestran claramente comprometidos con la lucha contra la elevada inflación, aún a costa de provocar cierta ralentización en el crecimiento económico.

Así, durante el segundo semestre del año se espera que la Reserva Federal continúe con el ciclo de subidas de tipos iniciado en marzo, pudiendo situar el tipo de intervención por encima del 3% a finales de año.

Por su parte, el BCE seguramente comience a subir los tipos de interés en julio y proseguirá en las reuniones sucesivas hasta situar el tipo de depósito en el entorno de 0,8% en diciembre de este año, según estima el consenso de mercado.

Ahora bien, la guerra de Ucrania generó un periodo de enorme incertidumbre que continúa sin disiparse. Además de las presiones inflacionistas, ahora se abre la puerta a una posible recesión en Europa si se interrumpiera completamente el flujo de gas ruso.

De llegar a materializarse dicho escenario, seguramente las políticas monetarias y fiscales reaccionarían para tratar de mitigar los impactos negativos sobre la actividad y el empleo, lo que se traduciría en nuevas medidas de estímulo por parte de los gobiernos.

La renta variable seguirá sufriendo un contexto complicado, probablemente hasta que se dibuje un claro punto de inflexión en las tasas de inflación.

Hasta entonces seguramente los múltiplos de valoración seguirán presionados a la baja. Dicho esto, la corrección experimentada hasta la fecha ha sido significativa y las valoraciones se encuentran ya por debajo de las medias históricas, despertando su atractivo.

De momento los resultados empresariales están creciendo a un ritmo saludable pero durante el segundo semestre seguramente se irán generalizando los recortes de estimaciones, como consecuencia del deterioro de la demanda y de la caída de los márgenes.

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
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	3.983	1,66	4.910	1,74
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA	EUR	0	0,00	3.258	1,15
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	3.876	1,61	5.357	1,90
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.159	0,90	2.853	1,01
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	4.435	1,84	1.789	0,63
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	6.379	2,65	7.157	2,53
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	7.917	3,29	6.246	2,21
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	4.312	1,79	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	2.960	1,23	3.420	1,21
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	2.419	1,01	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	2.020	0,71
TOTAL RV COTIZADA		38.441	15,98	37.010	13,09
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		38.441	15,98	37.010	13,09
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		38.441	15,98	37.010	13,09
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
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	1.849	0,77	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	5.711	2,37	5.816	2,06
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	7.530	2,66
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	1.485	0,62	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	4.305	1,79	0	0,00
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA	EUR	0	0,00	1.581	0,56
ZAE000296554 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	69	0,02
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	8.059	3,35	6.025	2,13
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	4.124	1,71	9.173	3,25
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA	USD	4.425	1,84	4.428	1,57
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	3.346	1,18
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	2.494	1,04	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	2.151	0,89	2.814	1,00
IT0005239360 - ACCIONES CREDITO ITALIAN	EUR	2.266	0,94	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE	EUR	2.486	1,03	0	0,00
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	1.582	0,66	4.049	1,43
IE0002424939 - ACCIONES DCC PLC	GBP	0	0,00	1.295	0,46
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	4.618	1,92	8.704	3,08
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP	CHF	2.444	1,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FO000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST	NOK	2.749	1,14	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	5.926	2,46	9.187	3,25
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	2.842	1,18	0	0,00
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAND HOLDING	EUR	2.310	0,96	3.002	1,06
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	0	0,00	3.396	1,20
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.124	0,88	2.323	0,82
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	4.693	1,95	6.272	2,22
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	3.274	1,16
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	2.459	1,02	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC. RICHEMON	CHF	2.237	0,93	0	0,00
FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL	EUR	0	0,00	1.456	0,52
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	4.458	1,85	4.913	1,74
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	5.017	2,09	5.278	1,87
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	2.294	0,95	3.270	1,16
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.136	1,30	0	0,00
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	0	0,00	3.056	1,08
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	4.522	1,88	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	4.346	1,81	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	0	0,00	7.744	2,74
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	2.820	1,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	3.217	1,34	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.988	0,83	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	2.461	1,02	5.758	2,04
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	5.444	2,26	4.254	1,51
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	8.172	3,40	10.775	3,81
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	3.387	1,41	6.898	2,44
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEM	EUR	4.313	1,79	6.221	2,20
FR0000121329 - ACCIONES THALES S.A.	EUR	0	0,00	3.366	1,19
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	5.148	2,14	6.434	2,28
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	4.332	1,80	7.856	2,78
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	6.744	2,80	8.858	3,13
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL MANUF	EUR	2.470	1,03	3.127	1,11
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.	EUR	0	0,00	3.066	1,09
IT0000072618 - ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	2.136	0,89	2.729	0,97
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	5.098	2,12	5.846	2,07
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	6.065	2,52	5.803	2,05
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	0	0,00	6.417	2,27
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	7.012	2,91	7.995	2,83
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE	EUR	0	0,00	2.714	0,96
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS	EUR	0	0,00	5.242	1,86
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	0	0,00	2.810	0,99
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	EUR	0	0,00	4.441	1,57
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	4.088	1,70	3.250	1,15
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	2.546	0,90
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	1.703	0,71	2.479	0,88
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANZIA	CHF	2.492	1,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		173.381	72,06	229.701	81,30
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		173.381	72,06	229.701	81,30
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		173.381	72,06	229.701	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		211.822	88,04	266.711	94,39

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

El fondo no tiene abiertas a cierre del periodo operaciones de financiación de valores.