

## BANKINTER FLEXIBLE BOND, FI

Nº Registro CNMV: 5528

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

**Grupo Gestora:** BANKINTER      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** 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](mailto: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 Euro

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 titulaciones 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,10	0,85	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	1,50	1,57	1,26

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	243.710,88	248.903,34	572	580	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE B	87.446,09	66.259,43	8	8	EUR	0,00	0,00	500000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	24.999	24.987	20.469	22.292
CLASE B	EUR	9.084	6.732	3.378	1.647

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	102,5775	100,3890	95,4826	89,6723
CLASE B	EUR	103,8853	101,5933	96,4832	90,4762

(\*)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		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,05	0,05	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,18	1,51	0,66	0,84	2,02	5,14	6,48	-9,07	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,47	26-05-2025	-0,47	26-05-2025	-0,96	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,32	10-04-2025	0,32	10-04-2025	0,68	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,79	2,05	1,50	1,06	0,85	1,03	2,16	3,09	
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76	1,45	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,66	2,66	2,76	2,86	2,97	2,86	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	0,93	0,91	

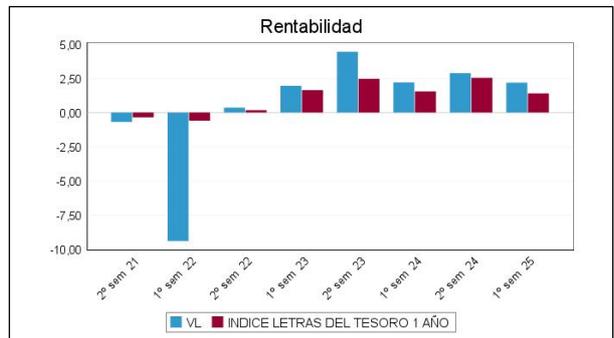
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,26	1,54	0,70	0,88	2,06	5,30	6,64	-8,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,47	26-05-2025	-0,47	26-05-2025	-0,96	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,32	10-04-2025	0,32	10-04-2025	0,68	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,79	2,05	1,50	1,06	0,85	1,03	2,16	3,09	
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76	1,45	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,64	2,64	2,75	2,84	2,95	2,84	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,78	0,76	

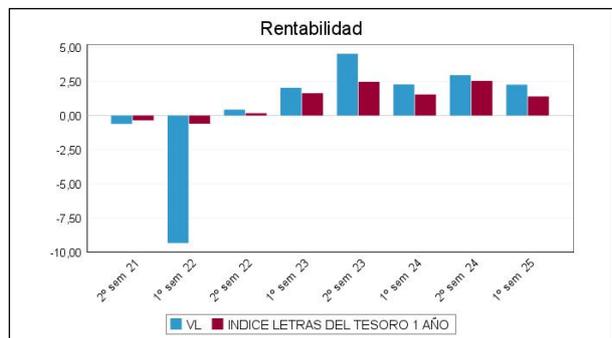
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.226.104	21.981	1,62
Renta Fija Internacional	3.596.486	27.850	1,49
Renta Fija Mixta Euro	171.363	7.164	2,42
Renta Fija Mixta Internacional	3.096.165	22.915	1,56
Renta Variable Mixta Euro	44.402	1.568	5,93
Renta Variable Mixta Internacional	3.446.160	25.497	1,57
Renta Variable Euro	246.004	7.140	16,81
Renta Variable Internacional	1.530.214	50.063	3,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	294.822	8.154	3,69
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.654	1.208	2,12
Global	48.677	2.439	-6,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.543.025	29.402	1,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	129.805	3.145	3,24
Total fondos	16.391.881	208.526	1,92

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.049	91,10	29.523	93,08
* Cartera interior	1.021	3,00	665	2,10
* Cartera exterior	29.682	87,08	28.720	90,55
* Intereses de la cartera de inversión	347	1,02	138	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.005	8,82	2.078	6,55
(+/-) RESTO	29	0,09	118	0,37
TOTAL PATRIMONIO	34.084	100,00 %	31.719	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)	31.719	22.766	31.719	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,46	31,18	5,46	-79,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,09	2,72	2,09	-8,87
(+) Rendimientos de gestión	2,53	3,19	2,53	-5,79
+ Intereses	1,47	1,10	1,47	58,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-70,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	2,33	0,56	-71,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,17	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	-0,47	0,27	-168,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	0,06	0,24	406,02
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-924,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,47	-0,44	12,10
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	16,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	17,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-1,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	186,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-85,16
(+) 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)	34.084	31.719	34.084	

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

### 3. Inversiones financieras

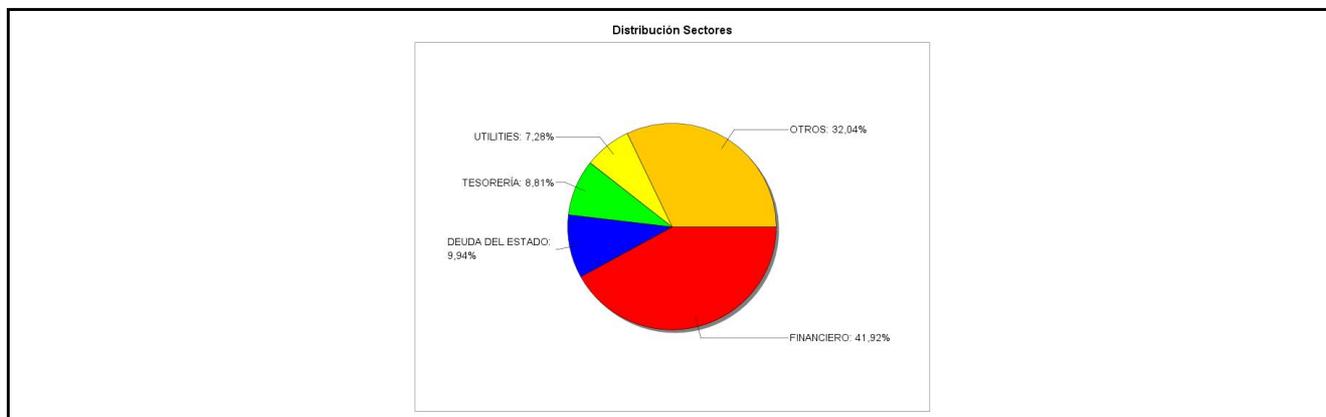
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.010	2,95	654	2,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.010	2,95	654	2,07
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.010	2,95	654	2,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.334	80,23	26.443	83,32
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	27.334	80,23	26.443	83,32
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	2.360	6,92	2.284	7,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.693	87,15	28.728	90,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.704	90,10	29.382	92,59

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 EURO BANK 2.875% 07-07-2028	C/ Compromiso	100	Inversión
BON FIBER COP 5.125% 30-06-2032	C/ Compromiso	100	Inversión
BON OPAL BIDCO 5.5% 31-03-2032	C/ Compromiso	100	Inversión
BON EIRCOM FIN DAC 5% 30-04-2031	C/ Compromiso	100	Inversión
BON NIDDA HEALTHCARE 5.375% 23-10-2030	C/ Compromiso	100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON LOTTOMATICA GROUP 4.875% 31-01-2031	C/ Compromiso	100	Inversión
BON REWE INT FINAN 2.75% 03-07-2028	C/ Plazo	100	Inversión
BON ONTARIO 3.25% 03-07-2035	C/ Compromiso	100	Inversión
BON REPUBLIC OF CHILE 3.8% 01-07-2035	C/ Compromiso	60	Inversión
BON JAPAN 10YR 0.2% 20-09-2032	V/ Fut. FUT JPN 10YR BONDS SEP25	821	Inversión
BON BUONI ORDINARI 3.85% 01-07-2034	V/ Fut. FUT BTPS 10YR SEP25 EUREX	120	Inversión
BON BUNDES REPUB DEUTSCH 2.9% 15-08-56	V/ Fut. FUT EURO BUXL 30Y BND SEP25 EUREX	356	Inversión
BON BUNDESSCHATZANWEISUGEN 1.7% 10-06-27	C/ FUTURO EURO-SCHATZ SEP25	1.396	Inversión
BON FRANCE 3% 25-11-2034	V/ Fut. FUT EURO OAT SEP25 EUREX	994	Inversión
BON BUONI POLIENNALI 2.7% 15-10-2027	V/ Fut. FUT BTPS 3YR SEP25 EUREX	432	Inversión
BON BUNDES OBLIGATION 2.4% 18-04-2030	C/ Fut. FUT EURO BOBL SEP25 EUREX	706	Inversión
BON BUNDES REPUB DEUTSCH 2.6% 15-08-34	V/ FUTURO EURO-BUND SEP25	521	Inversión
BON US TREASURY N/B 4% 30-04-2032	V/ FUTURO US 10YR NOTE SEP25	187	Inversión
BON US TREASURY N/B 4.625% 15-02-2035	V/ Fut. FUT US 10YR ULTRA SEP25	284	Inversión
BON US TREASURY N/B 4.125% 30-11-2029	C/ Fut. FUT US 5 YR NOTE SEP25	731	Inversión
BON HUNGARY 4.5% 16-06-2034	V/ Compromiso	111	Inversión
BON HUNGARY GOVER 5.375% 12-09-2033	V/ Compromiso	19	Inversión
Total subyacente renta fija		7538	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7538	

#### 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

13/06/2025

La CNMV ha resuelto:

Verificar y registrar a solicitud de BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de BANKINTER FLEXIBLE BOND, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5528), al objeto de dar de baja del registro de la IIC las siguientes clases de participaciones:

CLASE C

30/05/2025

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor ha ascendido a 6.915.550,57 euros (22,07% sobre patrimonio medio del semestre) y 1.509.102,45 euros (4,82% 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 o intermediación de compraventa de valores por un importe de 1.434,16 euros y 0,00 euros, respectivamente, lo que representa un 0,00% y un 0,00% del patrimonio medio del fondo en

el semestre, respectivamente.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos. El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante semestre con una entidad del Grupo de la Gestora en la que el fondo tiene delegado la gestión ha ascendido a 302.460,39 euros (0,97% sobre el patrimonio medio del fondo en el semestre) para operaciones de venta únicamente.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera mitad de 2025, la duración del Fondo aumentó hasta 3,01 años. Con respecto a los sectores de spread, se aumentó la asignación a crédito de alta calidad, y se redujo las exposiciones a bonos relacionados con los gobiernos, crédito high yield y cedulas. 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 de alta calidad. En cuanto a divisas, el fondo tiene un 98,8% de la cartera en EUR, y en términos de exposición geográfica tiene una fuerte sobreponderación en la Eurozona. Las tres principales exposiciones del fondo son Italia (10,1%), Luxemburgo (9,8%) y Reino Unido (8,5%).

#### c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del fondo de la clase R ha aumentado un 0,05% 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 34,95% en el periodo. según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase R ha disminuido un 1,38% en el periodo, según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase B se ha mantenido, 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 +2,18%.

En el caso de la clase B del fondo ha registrado una rentabilidad en el segundo semestre del +2,26%.

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 -0,38%.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre las principales compras fueron de: Letras del Tesoro alemán de vencimiento enero, Bonos del Gobierno Neozelandés de vencimiento 2035, Bonos del Estado español de 2035, Instituto per il credito sportivo de vencimiento 2030, Bonos de Toronto Dominion 4.03 23/01/26 y un AT1 de Caixa 8.25 de cupón.

Durante el semestre las ventas más importantes fueron: letras alemanas de vencimiento enero 2025. Bonos españoles de vencimiento 2034, KFW 2.75 14/02/33, Instituto per il crédito sportivo 29/01/30, ESM 0.01 04/03/30 y UBS 4.125 09/06/33.

Las mayores subidas del periodo han sido las siguientes: Pemex 4.75 02/26/29, (+5.99%) Tnemak 2.25 07/20/28 (+5,61%), Elofr 4.875 12/08/28 (+5,45%) Híbrido de Bayer 3.125 2079 (+5.23%) y Milpw 5.308 09/25/29 (+4,63%)

Las mayores caídas del periodo son las siguientes: bonos irlandeses 3.15 10/18/55 (-3,71%), Polonia 4.25m 02/14/43 (-3.17%), GGB 4.125 6/15/54 (-2,71%) Engifp 4.25 03/06/44 (-2.70%) y RFGB 3.20 04/15/45 (-2.59%)

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del +1,57%.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el primer 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 +0,27% 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 40,55%.

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.

### d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo de las clases B y R ha sido del 1,79%, volatilidad superior a la de las letras del Tesoro como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 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 ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La primera mitad de 2025 se ha caracterizado por una volatilidad significativa e incertidumbre en los mercados financieros, impulsada en gran medida por las acciones políticas agresivas de la administración Trump. Sin embargo, a pesar del aumento de la volatilidad en marzo y abril debido a la incertidumbre sobre los aranceles, la primera mitad fue en general constructiva para los activos de riesgo con una rentabilidad positiva para la mayoría de las clases de activo dentro de la renta fija. El sentimiento fue impulsado por unos datos económicos resilientes y unos factores técnicos sólidos, con el carry y las elevadas tires reales continuando, proporcionando vientos de cola positivos para los activos de renta fija.

Los diferenciales de crédito se mantuvieron en gran medida estables, con el crédito europeo superando al resto. Los bonos gubernamentales de EE. UU. y de mercados emergentes se recuperaron, mientras que las tires alemanas cayeron bruscamente en respuesta a las reformas fiscales radicales. Los activos titulizados continuaron teniendo un buen comportamiento. Sin embargo, el movimiento más notable del mercado fue la fuerte depreciación del dólar estadounidense, que cayó más del 10%, reflejando un cambio en los flujos de capital globales y una disminución de la confianza en el estatus de refugio del dólar.

Después de un comienzo relativamente tranquilo del año, la volatilidad aumentó a finales de febrero cuando la administración Trump lanzó una serie de órdenes ejecutivas. Estas comenzaron con reformas de inmigración y eficiencia gubernamental, pero rápidamente se intensificaron con el anuncio sorpresa de un arancel general del 25% sobre todas las importaciones mexicanas y canadienses, seguido de aranceles adicionales sobre productos chinos. La reacción del mercado fue rápida y severa, ya que los inversores lidiaron con las implicaciones de una postura comercial más proteccionista de EE. UU. La situación se intensificó en marzo cuando el presidente Trump suspendió la ayuda militar a Ucrania e intensificó la retórica sobre aranceles. Estos movimientos desencadenaron una cascada de respuestas geopolíticas y fiscales, especialmente en Europa. Alemania presentó un paquete de estímulo fiscal sin precedentes, lo que provocó un aumento de 30 puntos básicos en las rentabilidades de los bonos a 10 años. La Comisión Europea siguió con una iniciativa significativa de gasto en defensa, subrayando las ramificaciones globales de los cambios en la política de EE. UU.

Mientras tanto, los datos económicos de EE. UU. comenzaron a debilitarse, particularmente en los indicadores prospectivos. Los mercados rápidamente descontaron una Reserva Federal más cauto, anticipando múltiples bajadas de tipos para fin de año. La fortaleza relativa de la economía de EE. UU., que durante mucho tiempo había sido un pilar de apoyo para el dólar, comenzó a erosionarse, reduciendo la brecha de rentabilidad con Europa y otros mercados desarrollados. El período de finales de marzo y principios de abril marcó un punto de inflexión significativo para los mercados financieros con el anuncio de aranceles de la administración Trump el 2 de abril. El anuncio del Día de la Liberación del presidente Trump de aumentos arancelarios inesperadamente grandes desencadenó una reacción en cadena en los mercados financieros, socavando las acciones, los bonos y el dólar estadounidense.

El shock del mercado fue comparable a las crisis financieras pasadas de los mercados emergentes y del G20: las acciones se desplomaron, los diferenciales de crédito se ampliaron, las tires de los bonos, incluidos los bonos gubernamentales, aumentaron y el dólar se depreció. En respuesta a la extrema volatilidad, la administración Trump pospuso la implementación de los aranceles por 90 días y rescindió temporalmente ciertos aranceles sobre automóviles y otras importaciones críticas. Estas acciones ayudaron a estabilizar los mercados y reforzaron la percepción de que lo peor de la

reacción del mercado a la política comercial de EE. UU. había pasado. Notablemente, la recuperación fue tan rápida como la corrección inicial. De hecho, los mercados de riesgo se recuperaron con fuerza desde la segunda mitad de abril. Un punto de inflexión llegó con la desescalada significativa en las tensiones comerciales entre EE. UU. y China: tras las conversaciones en Ginebra, ambos países acordaron reducir las tasas arancelarias bilaterales en 115 puntos porcentuales durante 90 días y expresaron el deseo compartido de evitar la desvinculación económica, un resultado mucho más constructivo de lo anticipado.

Los mercados continuaron recuperándose antes de la fecha límite de negociación arancelaria a principios de julio. El S&P 500 superó los 6,200 para cerrar el segundo trimestre en un nuevo máximo histórico. Los datos económicos de EE. UU. se mantuvieron favorables, mostrando un impacto inflacionario mínimo de los aranceles, un mercado laboral resiliente y expectativas de inflación estabilizándose. El informe de empleo de mayo mostró que la economía añadió 139,000 empleos, ligeramente por encima de las expectativas del mercado. En junio, varios funcionarios de la Reserva Federal señalaron estar dispuestos a una bajada de los tipos en la reunión de julio. Los mercados ahora están descontando aproximadamente 2 bajadas para fin de año, con una probabilidad del 70% de que las bajadas de tipos comiencen en septiembre. Cabe destacar que el dólar estadounidense se debilitó significativamente frente a la mayoría de las divisas. Esta caída reflejó un crecimiento más lento de EE. UU., una mayor incertidumbre política, déficits fiscales en expansión impulsados por la One Big Beautiful Bill y una percepción disminuida del estatus de refugio del dólar.

El equipo se mantiene cautelosamente constructivo sobre el crédito, esperando un bajo crecimiento sin un aumento significativo en el riesgo de defaults o impagos. La política europea sigue sirviendo de apoyo, mientras que el panorama fiscal de EE. UU. es más variado. Los fundamentales corporativos son sólidos, con las empresas manteniendo estrategias de bajo riesgo. Los factores técnicos son favorables, con una emisión manejable y una fuerte demanda persiguiendo las tises del crédito IG.

De cara al futuro, esperamos que los diferenciales se negocien con algo de beta ante los titulares de aranceles, pero no esperamos un cambio material en el caso base descrito anteriormente. A los niveles actuales, los diferenciales parecen estar cerca del valor justo, por lo que el carry debería ser el principal impulsor de la rentabilidad, aunque es probable que se obtengan ganancias adicionales de la selección de sectores y valores. Dado el panorama fundamental incierto a medio plazo, tenemos menos confianza en un estrechamiento material de los diferenciales, por lo que estamos ligeramente largos en cuanto a duración crediticia con mucha capacidad para agregar en debilidad.

Comenzamos la segunda mitad de 2025 con una perspectiva cautelosa. Es probable que el riesgo máximo y la volatilidad derivados de la evolución de la política arancelaria y comercial hayan quedado atrás; sin embargo, el marco final del comercio internacional con EE. UU. sigue sin estar claro. Esperamos que el nuevo marco continúe obstaculizando el crecimiento económico y actúe de acuerdo con la One Big Beautiful Bill para estimular una inflación más alta y persistente, ya que el déficit federal bajo el proyecto de ley actual seguiría aumentando. Las tises siguen siendo históricamente atractivas, pero el diferencial promedio en el mercado de high yield, aunque aproximadamente 50 puntos básicos por encima de los mínimos posteriores a la crisis financiera global (GFC) alcanzados en enero, terminó el segundo trimestre por debajo de donde comenzó el año y es susceptible de ampliarse. Llegamos a esta conclusión después de un análisis exhaustivo de factores que incluyen el crecimiento económico de EE. UU. y global, la evolución de la política monetaria de los bancos centrales globales, la salud del consumidor, los fundamentales de los emisores de high yield, los factores técnicos y las valoraciones. En última instancia, aunque creemos que la probabilidad de una recesión este año es baja, creemos que se justifica la cautela y esperamos episodios adicionales de volatilidad en los próximos meses. Seguimos siendo constructivos sobre los fundamentales del mercado global de bonos convertibles a medida que entramos en la segunda mitad del año. Los bonos convertibles continúan exhibiendo sus perfiles asimétricos de deltas razonablemente equilibradas y fuertes floors de los bonos.

Es probable que el riesgo máximo y la volatilidad derivados de la evolución de la política arancelaria y comercial hayan quedado atrás; sin embargo, el marco final del comercio internacional con EE. UU. sigue sin estar claro. Además, las tensiones en el Medio Oriente parecen haberse enfriado, pero se necesita tiempo para ver si el alto el fuego puede mantenerse a medio y largo plazo. La característica del floor de los bonos de esta clase de activos será particularmente importante si vemos otro aumento en la volatilidad como el que vimos en el segundo trimestre.

A pesar de ser constructivos sobre los fundamentales, somos cautelosos con el mercado primario, que está en camino de superar los niveles totales de 2024. Si bien la mayoría de los emisores continúan accediendo al mercado para refinanciar la deuda que vence en un entorno de tipos de interés relativamente altos, la tendencia de emisión vinculada a las criptomonedas que comenzó a fines de 2024 ha seguido acelerándose este año con más empresas emitiendo deuda para

comprar criptomonedas. Creemos que esto justifica la cautela, pero también crea oportunidades para equipos de inversión preparados y centrados en la investigación fundamental bottom-up.

Esperamos que los diferenciales de los MBS de agencia continúen estrechándose en la segunda mitad del año, respaldados por entradas de inversores de valor relativo y bancos que buscan perfiles de retorno atractivos en comparación con otros sectores de renta fija básica y alternativas de efectivo. Sin embargo, creemos que una compresión significativa de los diferenciales probablemente requerirá que la Fed comience a recortar los tipos, algo que anticipamos para finales de este año. Es probable que los diferenciales del crédito titulizado permanezcan en un rango en el corto plazo mientras los mercados esperan claridad sobre el impacto económico de las políticas arancelarias en evolución y un mayor estrechamiento en los diferenciales de MBS de agencia. Hasta la fecha, los MBS de agencia han sido uno de los sectores con mejor rentabilidad, con el crédito titulizado también ofreciendo rentabilidades sólidas.

A medida que entramos en julio, esperamos que las rentabilidades sean impulsadas principalmente por el carry, respaldados por las tires atractivas. Dicho esto, los niveles actuales de tipos continúan presionando los balances de los hogares, particularmente entre los consumidores de bajos ingresos. Esperamos un estrés continuo en ciertos segmentos de ABS de consumo. El mercado inmobiliario comercial también sigue desafiado por los costes de financiación elevados. En contraste, mantenemos una visión constructiva sobre el crédito hipotecario residencial, que sigue siendo nuestro sector preferido y la única área donde nos sentimos cómodos extendiéndonos hacia abajo en el espectro de crédito. Nos mantenemos más cautelosos con los ABS y CMBS de menor calificación. Seguimos viendo un fuerte valor relativo en las MBS de agencia, especialmente en comparación con los diferenciales de crédito de alta calidad y los niveles históricos de MBS de agencia.

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	%
ES0000012P33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,20 2035-10-31	EUR	199	0,58	0	0,00
ES0000012O67 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,15 2035-04-30	EUR	80	0,23	0	0,00
ES0000012N35 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,45 2034-10-31	EUR	0	0,00	351	1,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		279	0,81	351	1,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609046 - BONO CAIXABANK 8,25 2029-03-13	EUR	226	0,66	0	0,00
ES0280907058 - BONO UNICAJA 3,01 2031-06-30	EUR	199	0,58	0	0,00
ES0380907081 - BONO UNICAJA 3,50 2029-09-12	EUR	102	0,30	101	0,32
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO 4,38 2028-07-30	EUR	105	0,31	104	0,33
ES0380907040 - BONO UNICAJA 1,00 2026-12-01	EUR	99	0,29	98	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		731	2,14	303	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.010	2,95	654	2,07
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.010	2,95	654	2,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.010	2,95	654	2,07
XS2999533271 - BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 5,25 2030-03-10	EUR	153	0,45	0	0,00
XS2971936948 - BONO REPUBLICA HUNGARA 4,50 2034-06-16	EUR	112	0,33	0	0,00
PTOTE4OE0008 - BONO DEUDA PORTUGUESA 3,38 2040-06-15	EUR	99	0,29	0	0,00
XS3040412424 - BONO PROVINCE OF ALBERTA 3,38 2035-04-02	EUR	101	0,30	0	0,00
XS3037674952 - BONO NZ LOCAL GOVT FUND A 2,88 2030-04-01	EUR	101	0,30	0	0,00
NZGOVDT535C1 - BONO DEUDA ESTADO NEW ZEA 4,50 2035-05-15	NZD	361	1,06	0	0,00
XS2975303483 - BONO REPUBLICA DE CHILE 3,75 2032-01-14	EUR	122	0,36	0	0,00
FI4000586284 - BONO DEUDA ESTA FINLANDIA 3,20 2045-04-15	EUR	58	0,17	0	0,00
XS2444273168 - BONO DEUDA ESTADO MEXICAN 2,38 2030-02-11	EUR	0	0,00	93	0,29
XS2922763896 - BONO REPUBLICA DE POLONIA 3,13 2031-10-22	EUR	0	0,00	91	0,29
XS2890420834 - BONO REPUBLIC. BULGARIA 3,63 2032-09-05	EUR	62	0,18	154	0,48
GR0138018842 - BONO REP.GRIEGA 4,13 2054-06-15	EUR	0	0,00	62	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2783604742 - BONO TENNET HOLDING BV 4,63 2029-03-21	EUR	102	0,30	102	0,32
XS2697970536 - BONO ELECTRICITY SUPPLY B 4,25 2036-03-03	EUR	0	0,00	106	0,33
XS2680932907 - BONO REPUBLICA HUNGARA 5,38 2033-09-12	EUR	20	0,06	0	0,00
XS2586944147 - BONO REPUBLICA DE POLONIA 4,25 2043-02-14	EUR	0	0,00	26	0,08
FR001400DL4 - BONO LA BANQUE POSTALE 5,50 2028-12-05	EUR	108	0,32	106	0,33
XS2549543226 - BONO TENNET HOLDING BV 4,25 2032-04-28	EUR	0	0,00	107	0,34
XS2376820259 - BONO REPUBLICA DE COREA -0,09 2026-10-15	EUR	97	0,29	96	0,30
XS2369244087 - BONO REPUBLICA DE CHILE 0,10 2027-01-26	EUR	211	0,62	206	0,65
XS1165756633 - BONO STATE GRID EUROPE DE 2,45 2027-01-26	EUR	213	0,63	210	0,66
XS2300313041 - BONO ESTADO DE ABU DHABI 0,13 2026-02-16	EUR	0	0,00	193	0,61
XS2355599353 - BONO KOREA HOUSING FINANC 0,01 2026-06-29	EUR	0	0,00	194	0,61
XS1751001139 - BONO DEUDA ESTADO MEXICAN 1,75 2028-04-17	EUR	200	0,59	196	0,62
XS2170186923 - BONO DEUDA ESTADO SERBIA 3,13 2027-05-15	EUR	207	0,61	204	0,64
IT0005388175 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	1.109	3,25	1.089	3,43
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.438</b>	<b>10,11</b>	<b>3.233</b>	<b>10,18</b>
DE000BUOE139 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 2,87 2025-01-15	EUR	0	0,00	876	2,76
XS2300313041 - BONO ESTADO DE ABU DHABI 0,13 2026-02-16	EUR	196	0,58	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>196</b>	<b>0,58</b>	<b>876</b>	<b>2,76</b>
XS2770512064 - BONO ENEL SPA 4,75 2029-02-27	EUR	103	0,30	0	0,00
XS2903447600 - BONO HYUNDAI CAPITAL 3,50 2031-06-26	EUR	100	0,29	0	0,00
FR001400TG54 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 4,13 2031-10-23	EUR	101	0,30	0	0,00
XS3095384809 - BONO SSE PLC 4,00 2030-06-19	EUR	100	0,29	0	0,00
XS2910502470 - BONO NE PROPERTY BV 4,25 2032-01-21	EUR	102	0,30	0	0,00
XS3097933744 - BONO REALTY INCOME 3,38 2031-06-20	EUR	100	0,29	0	0,00
XS3067397789 - BONO AEROPORTI DI ROMA 3,63 2032-06-15	EUR	100	0,29	0	0,00
XS3090081897 - BONO STELLANTIS NV 3,88 2031-06-06	EUR	100	0,29	0	0,00
DE000CZ45ZU8 - BONO COMMERZBANK 3,13 2030-06-06	EUR	100	0,29	0	0,00
DE000A4DFUFO - BONO AMPRION GMBH 3,88 2036-06-05	EUR	100	0,29	0	0,00
XS3084359036 - BONO BRITISH TELECOM 3,75 2035-01-03	EUR	99	0,29	0	0,00
XS3085616079 - BONO PIRAEUS BANK 3,00 2028-12-03	EUR	100	0,29	0	0,00
XS3081701362 - BONO MFB MAGYAR FEJLESZTE 4,38 2030-06-27	EUR	101	0,30	0	0,00
XS3066719959 - BONO SUMITOMO MITSUI FIN 3,57 2032-05-28	EUR	101	0,30	0	0,00
XS3081016654 - BONO BANCO SANTANDER 3,25 2032-05-27	EUR	100	0,29	0	0,00
XS3081797964 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 4,13 2031-06-01	EUR	100	0,29	0	0,00
FR001400ZPD8 - BONO TRANSDEV GROUP SA 3,85 2032-05-21	EUR	101	0,30	0	0,00
FR001400ZPC0 - BONO TRANSDEV GROUP SA 3,05 2028-05-21	EUR	100	0,29	0	0,00
XS3075490188 - BONO BMW FINANCE NV 3,25 2031-05-20	EUR	60	0,18	0	0,00
DE000A4EAS2 - BONO JAB HOLDINGS BV 4,38 2035-05-19	EUR	101	0,30	0	0,00
XS3074495790 - BONO BANK OF IRELAND 3,63 2032-05-19	EUR	101	0,30	0	0,00
XS3049459749 - BONO ACCORINVEST GROUP 5,38 2030-05-15	EUR	102	0,30	0	0,00
XS3069320474 - BONO NATWEST BANK 3,24 2030-05-13	EUR	101	0,30	0	0,00
FR001400ZEK7 - BONO CARREFOUR S.A. 2,88 2029-05-07	EUR	99	0,29	0	0,00
XS2929941503 - BONO CALIFORNIA BUYER 5,63 2032-02-15	EUR	103	0,30	0	0,00
XS3023780375 - BONO CELANESE CORP 5,00 2031-04-15	EUR	100	0,29	0	0,00
XS2902763494 - BONO WOOLWORTHS GROU 3,75 2032-10-25	EUR	101	0,30	0	0,00
XS3036647694 - BONO FRESENIUS MEDICAL 3,13 2028-12-08	EUR	40	0,12	0	0,00
DE0005785802 - BONO FRESENIUS MEDICAL 3,75 2032-04-08	EUR	40	0,12	0	0,00
XS2937174196 - BONO GETLINK SE 4,13 2030-04-15	EUR	77	0,22	0	0,00
XS3038544790 - BONO BRAMBLES USA INC 3,63 2033-04-02	EUR	101	0,30	0	0,00
IT0005643249 - BONO AMCO ASSET MANAGEMENT 3,25 2030-04-02	EUR	101	0,30	0	0,00
XS3040316971 - BONO INFRASTRUTTURE INC 3,75 2030-04-01	EUR	101	0,30	0	0,00
DE000A4DFLN3 - BONO ALLIANZ 4,43 2035-01-25	EUR	103	0,30	0	0,00
XS3034598394 - BONO BARCLAYS BANK 4,62 2032-03-26	EUR	102	0,30	0	0,00
XS3031485827 - BONO SWEDBANK 3,25 2029-09-24	EUR	101	0,30	0	0,00
XS3028099417 - BONO ISLANDSBANKI 3,88 2030-09-20	EUR	102	0,30	0	0,00
XS3025205850 - BONO GALDERMA FINANCE EUR 3,50 2030-03-20	EUR	101	0,30	0	0,00
XS3024074950 - BONO MAN AIR GRP FND P 4,00 2035-03-19	EUR	101	0,30	0	0,00
XS3019311581 - BONO B.CAIS EPARGNE 3,25 2031-03-19	EUR	101	0,30	0	0,00
XS3026019334 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 3,25 2030-03-18	EUR	106	0,31	0	0,00
XS3027988263 - BONO SSE PLC 3,50 2032-03-18	EUR	101	0,30	0	0,00
XS3022388980 - BONO KOJAMO OYJ 3,88 2032-03-12	EUR	98	0,29	0	0,00
XS3017990048 - BONO CTP NV 3,63 2031-03-10	EUR	99	0,29	0	0,00
FR001400XRB3 - BONO PERNOD-RICARD 3,25 2032-03-03	EUR	198	0,58	0	0,00
XS3011736108 - BONO UNITED UTILITIES PLC 3,50 2033-02-27	EUR	99	0,29	0	0,00
XS3008889092 - BONO ENEL FINANCE INTL 3,00 2031-02-24	EUR	99	0,29	0	0,00
XS3003424341 - BONO SECURITAS AB 3,38 2032-05-20	EUR	99	0,29	0	0,00
BE6360448615 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS 3,75 2028-02-19	EUR	101	0,30	0	0,00
XS3004031822 - BONO RAIFFEISEN INTL BANK 3,50 2032-02-18	EUR	100	0,29	0	0,00
XS3002547134 - BONO LEASYS SPA 2,88 2027-08-17	EUR	101	0,29	0	0,00
DE000A4DEY3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 3,38 2031-02-13	EUR	100	0,29	0	0,00
XS2982117694 - BONO LOXAM SAS 4,25 2030-02-15	EUR	101	0,30	0	0,00
XS2999533438 - BONO AUSGRID FINANCE PTY 3,51 2033-02-14	EUR	100	0,29	0	0,00
XS2994509706 - BONO BRITISH TELECOM 3,13 2032-02-11	EUR	99	0,29	0	0,00
XS2997439935 - BONO EUROBANK SA 4,00 2036-02-07	EUR	98	0,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2991271847 - BONO INEOS GROUP HOLDINGS 5,63 2030-08-15	EUR	97	0,29	0	0,00
XS2987772402 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,26 2031-01-28	EUR	176	0,52	0	0,00
XS2641927574 - BONO PERMANENT TSB GROUP 6,63 2029-06-30	EUR	111	0,33	0	0,00
XS2979680332 - BONO NIPPON LIFE INSURANC 4,11 2035-01-23	EUR	99	0,29	0	0,00
XS2982126927 - BONO LANSFORSKRINGAR BAN 3,25 2030-01-22	EUR	101	0,30	0	0,00
XS2979643991 - BONO INCOSA 3,25 2030-01-22	EUR	100	0,29	0	0,00
XS2980851351 - BONO TORONTO-DOMINIO 4,03 2031-01-23	EUR	226	0,66	0	0,00
DE000A3L69Y6 - BONO TRATON FINANCE LUX 3,75 2031-01-14	EUR	101	0,30	0	0,00
XS2976337753 - BONO DIGITAL DUTCH FINCO 3,88 2035-03-15	EUR	98	0,29	0	0,00
XS2975137618 - BONO ENEL SPA 4,25 2030-01-14	EUR	126	0,37	0	0,00
FR001400WL86 - BONO SOCIETE GENERAL 3,75 2031-07-15	EUR	101	0,30	0	0,00
EU000A1Z99L8 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,01 2030-03-04	EUR	0	0,00	211	0,67
XS2586942448 - BONO KFW 2,75 2033-02-14	EUR	0	0,00	295	0,93
XS2956845262 - BONO EUROBANK SA 3,25 2030-03-12	EUR	100	0,29	99	0,31
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	0	0,00	101	0,32
XS2948048462 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,13 2030-11-27	EUR	101	0,30	100	0,32
XS2944871586 - BONO SNAM SPA 3,38 2031-11-26	EUR	101	0,30	100	0,32
XS2947149444 - BONO NATIONAL GRID 3,72 2034-11-25	EUR	100	0,29	101	0,32
XS2875106168 - BONO ZIMMER BIOMET HLD 3,52 2032-12-15	EUR	99	0,29	101	0,32
XS2937308497 - BONO TOTAL, S.A 4,12 2030-02-19	EUR	101	0,30	101	0,32
XS2940309649 - BONO BANK OF GREECE 3,50 2030-11-19	EUR	101	0,30	100	0,32
XS2941482569 - BONO JING GROEP 3,38 2032-11-19	EUR	0	0,00	100	0,31
XS2939329996 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,27 2031-11-14	EUR	202	0,59	200	0,63
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	105	0,31	106	0,33
DE000DL19WN3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,00 2027-03-24	EUR	101	0,30	100	0,32
XS2929985385 - BONO VIER GAS TRANSPORT 3,38 2031-11-11	EUR	100	0,29	100	0,31
XS2929962921 - BONO AVERY DENNISON CORP 3,75 2034-11-04	EUR	99	0,29	100	0,32
XS2932834604 - BONO DSV FINANCE BV 3,25 2030-11-06	EUR	0	0,00	101	0,32
XS2931242569 - BONO BARCLAYS BANK 3,94 2036-01-31	EUR	100	0,29	100	0,32
XS2930111096 - BONO SVENSKA HANDELSBANKE 3,63 2031-11-04	EUR	100	0,29	100	0,32
XS2930571174 - BONO SWEDBANK 2,88 2029-04-30	EUR	0	0,00	149	0,47
XS2925933413 - BONO COVENTRY BLDG SOCIET 3,13 2029-10-29	EUR	100	0,29	100	0,31
XS2927515598 - BONO NORDEA BANK AB (FI) 3,00 2031-10-28	EUR	0	0,00	124	0,39
XS2922125344 - BONO DE VOLKSBANK NV 3,63 2031-10-21	EUR	101	0,30	101	0,32
XS2919279633 - BONO ASB BANK LTD 3,19 2029-04-16	EUR	101	0,30	101	0,32
XS2914661843 - BONO SOUTHERN GAS NETWORK 3,50 2030-10-16	EUR	101	0,30	100	0,31
AT0000A3FY07 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,00 2029-10-15	EUR	101	0,30	100	0,32
XS2908739910 - BONO BUNZL PLC 3,38 2032-04-09	EUR	99	0,29	100	0,31
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER 3,25 2029-04-02	EUR	203	0,59	201	0,63
XS2909822517 - BONO IHG LLC 3,63 2031-09-27	EUR	100	0,29	101	0,32
FR001400SVC3 - BONO CREDIT AGRICOLE 3,50 2034-09-26	EUR	0	0,00	98	0,31
XS2906339747 - BONO BANK POLSKA KASA 4,00 2030-09-24	EUR	101	0,30	100	0,32
XS2905432584 - BONO EUROBANK SA 5,31 2029-09-25	EUR	105	0,31	102	0,32
FR001400SSO4 - BONO RENAULT 3,88 2030-09-30	EUR	61	0,18	60	0,19
XS2905579095 - BONO SEGRO PLC 3,50 2032-09-24	EUR	99	0,29	100	0,31
XS2904504979 - BONO EUROBANK SA 4,00 2030-09-24	EUR	103	0,30	102	0,32
XS2904540775 - BONO HSBC BANK PLC 3,45 2030-09-25	EUR	101	0,30	101	0,32
XS2900306171 - BONO DAILMERCCHRYSLER AG 3,13 2028-03-23	EUR	0	0,00	101	0,32
XS2895051212 - BONO COMPASS GROUP PLC 3,25 2033-09-16	EUR	0	0,00	100	0,32
XS2898290916 - BONO DIGITAL DUTCH FINCO 3,88 2033-09-13	EUR	100	0,29	101	0,32
XS2897313859 - BONO GAS NETWORKS IRELAND 3,25 2030-09-12	EUR	101	0,30	101	0,32
XS2890435865 - BONO BANK POLSKA KASA 3,88 2027-09-12	EUR	101	0,30	101	0,32
IT0005611550 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2032-09-16	EUR	0	0,00	152	0,48
XS2891752888 - BONO SCANDINAVIAN TOBACCO 4,88 2029-09-12	EUR	104	0,30	102	0,32
XS2888497067 - BONO LUMINOR BANK 4,04 2028-09-10	EUR	102	0,30	101	0,32
DE000A383QV2 - BONO TAG INMOBILIEN AG 4,25 2030-03-04	EUR	103	0,30	102	0,32
XS2891742731 - BONO JING GROEP 3,50 2030-09-03	EUR	102	0,30	101	0,32
CH1353015048 - BONO RAIFFEISEN INTL BANK 3,85 2032-09-03	EUR	0	0,00	102	0,32
XS2886269013 - BONO MIZUHO FINANCIAL 3,46 2030-08-27	EUR	102	0,30	101	0,32
XS2875107307 - BONO CAIXABANK 4,38 2036-08-08	EUR	198	0,58	203	0,64
XS2804500226 - BONO OPTICS BIDCO SPA 2,38 2027-10-12	EUR	193	0,57	192	0,60
BE0390149152 - BONO SILFIN NV 5,13 2030-07-17	EUR	106	0,31	104	0,33
FR001400RGV6 - BONO LEASEPLAN CORP 3,88 2029-07-16	EUR	103	0,30	102	0,32
XS2859392248 - BONO LEASYS SPA 3,88 2027-10-12	EUR	103	0,30	102	0,32
XS2847641961 - BONO PIRELLI & CO SPA 3,88 2029-07-02	EUR	103	0,30	103	0,32
XS2850439642 - BONO DSV A/S 3,50 2029-06-26	EUR	102	0,30	102	0,32
XS2286044024 - BONO CBRE GI OPEN END FUN 0,50 2028-01-27	EUR	181	0,53	181	0,57
XS2838537566 - BONO MOTABILITY OPERATION 4,00 2030-01-17	EUR	104	0,31	104	0,33
FR001400QOK5 - BONO ENGIE 4,75 2030-03-14	EUR	208	0,61	208	0,65
XS2839004368 - BONO BECTON DICKINSON 3,83 2032-06-07	EUR	102	0,30	103	0,32
XS2832954270 - BONO ISS A/S 3,88 2029-06-05	EUR	0	0,00	103	0,32
XS2831094706 - BONO COMMONWEALTH BANK 4,27 2029-06-04	EUR	103	0,30	103	0,33
XS2831524728 - BONO PANDORA A/S 3,88 2030-05-31	EUR	102	0,30	102	0,32
XS2826712551 - BONO PHILIPS ELECTRONICS 3,75 2032-05-31	EUR	102	0,30	102	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2831195644 - BONO BARCLAYS BANK 4,97 2031-05-31	EUR	105	0,31	104	0,33
XS2829203012 - BONO MOLSON COORS BREWING 3,80 2032-06-15	EUR	102	0,30	102	0,32
XS2830466137 - BONO AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	103	0,30	103	0,32
DE000A383BP6 - BONO AMPRION GMBH 3,63 2031-05-21	EUR	102	0,30	102	0,32
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	105	0,31	104	0,33
XS2577826386 - BONO CITIGROUP 3,75 2032-05-14	EUR	0	0,00	182	0,57
XS2816031160 - BONO GENERAL MOTORS 4,00 2030-07-10	EUR	103	0,30	103	0,33
XS2815987834 - BONO VESTEDA FINANCE BV 4,00 2032-05-07	EUR	103	0,30	103	0,33
BE0390128917 - BONO FLUVIUS SYSTEM CORP 3,88 2034-05-02	EUR	0	0,00	103	0,32
XS2793255162 - BONO JT INTERNATIONAL 3,63 2034-04-11	EUR	99	0,29	99	0,31
XS2804485915 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,63 2030-10-16	EUR	0	0,00	102	0,32
XS2800020112 - BONO DUKE ENERGY 3,75 2031-04-01	EUR	101	0,30	102	0,32
XS2799473801 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 3,46 2032-04-16	EUR	0	0,00	101	0,32
DE000CZ45YE5 - BONO COMMERZBANK 4,88 2029-07-16	EUR	0	0,00	104	0,33
XS2788379126 - BONO NBN CO LTD 3,50 2030-03-22	EUR	102	0,30	102	0,32
XS2757511113 - BONO VIRGIN MONEY UK 4,00 2028-03-18	EUR	104	0,30	103	0,32
FR0014000JE3 - BONO ENGIE 4,25 2044-03-06	EUR	0	0,00	102	0,32
XS2775027043 - BONO AUTOSTRADE SPA 4,25 2032-06-28	EUR	104	0,30	0	0,00
FR0014000457 - BONO ALD SA 3,88 2027-02-22	EUR	102	0,30	102	0,32
XS2764264607 - BONO JING GROEP 3,88 2029-08-12	EUR	104	0,30	103	0,32
BE0002993740 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,75 2029-01-22	EUR	103	0,30	102	0,32
XS2745726047 - BONO VOLKSWAGEN AG 4,00 2031-04-11	EUR	0	0,00	20	0,06
CH1305916897 - BONO UBS GROUP AG 4,13 2033-06-09	EUR	0	0,00	210	0,66
XS2743047156 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,38 2029-01-05	EUR	102	0,30	102	0,32
XS2728561098 - BONO JDE PEET'S 4,13 2030-01-23	EUR	104	0,31	104	0,33
XS2728486536 - BONO PIRAEUS BANK 6,75 2029-12-05	EUR	112	0,33	112	0,35
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR COMP 5,13 2029-02-20	EUR	105	0,31	105	0,33
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA 5,50 2027-11-23	EUR	105	0,31	105	0,33
XS2719137965 - BONO MAGYAR EXPORT-IMPORT 6,00 2029-05-16	EUR	108	0,32	108	0,34
FR001400LCK1 - BONO INDIGO GROUP 4,50 2030-04-18	EUR	106	0,31	105	0,33
XS2690137299 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,75 2031-09-21	EUR	108	0,32	107	0,34
XS2680046021 - BONO MBANK SA 8,38 2027-09-11	EUR	108	0,32	109	0,34
XS2678111050 - BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-09-14	EUR	0	0,00	102	0,32
XS2676818482 - BONO SECURITAS AB 4,38 2029-03-06	EUR	105	0,31	104	0,33
XS2662538425 - BONO BARCLAYS BANK 4,92 2030-08-08	EUR	108	0,32	108	0,34
XS2654097927 - BONO DS SMITH PLC 4,38 2027-07-27	EUR	103	0,30	103	0,33
XS2644414125 - BONO A1 TOWERS HOLDING 5,25 2028-07-13	EUR	107	0,31	107	0,34
XS2641164491 - BONO CADENT PLC 4,25 2029-07-05	EUR	105	0,31	104	0,33
XS2638560156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2027-06-29	EUR	105	0,31	106	0,33
XS2630465875 - BONO WERFEN SA 4,63 2028-06-06	EUR	105	0,31	105	0,33
XS2630111719 - BONO BAYER 4,63 2033-05-26	EUR	11	0,03	11	0,03
FR00140017P8 - BONO BPCE SA 5,75 2028-06-01	EUR	107	0,31	106	0,33
XS2626288257 - BONO FISERV INC 4,50 2031-05-24	EUR	106	0,31	107	0,34
XS2626699982 - BONO BANCO SANTANDER 5,75 2028-05-23	EUR	215	0,63	213	0,67
XS2599156192 - BONO VAR ENERGI ASA 5,50 2029-05-04	EUR	108	0,32	108	0,34
CH1251998238 - BONO RAIFFEISEN INTL BANK 4,84 2028-11-03	EUR	0	0,00	107	0,34
XS2607183980 - BONO HARLEY DAVIDSON 5,13 2026-04-05	EUR	0	0,00	103	0,32
XS2598332133 - BONO AUTOLIV INC 4,25 2028-03-15	EUR	104	0,31	104	0,33
SK4000022505 - BONO TATRA BANKA 5,95 2026-02-17	EUR	0	0,00	102	0,32
XS2586739729 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 5,25 2031-02-15	EUR	108	0,32	108	0,34
XS2585239200 - BONO VIRGIN MONEY UK 4,63 2028-10-29	EUR	105	0,31	105	0,33
XS2577127967 - BONO AUST & NZ BANKING 5,10 2028-02-03	EUR	167	0,49	177	0,56
XS2580221658 - BONO BERDROLA 4,88 2028-04-25	EUR	209	0,61	207	0,65
XS2579897633 - BONO AUTOSTRADE SPA 4,75 2031-01-24	EUR	107	0,31	106	0,33
XS2578472339 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2029-07-23	EUR	106	0,31	106	0,33
XS2576550086 - BONO ENEL SPA 6,38 2028-04-16	EUR	110	0,32	216	0,68
FR001400F323 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 5,13 2033-01-13	EUR	109	0,32	107	0,34
FR001400EHH1 - BONO ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	0	0,00	82	0,26
XS2554581830 - BONO ASR NEDERLAND NV 7,00 2033-09-07	EUR	117	0,34	119	0,38
XS2340236327 - BONO BANK OF IRELAND 1,38 2026-05-11	EUR	0	0,00	97	0,31
DE000A30VT06 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,00 2030-09-05	EUR	107	0,31	106	0,34
XS2497520705 - BONO CELANESE CORP 4,78 2026-07-19	EUR	0	0,00	101	0,32
XS2491542457 - BONO BASF AG 3,75 2032-06-29	EUR	0	0,00	102	0,32
XS2488807244 - BONO KOOKMIN BANK 2,38 2026-01-27	EUR	0	0,00	100	0,32
DE000DL19WU8 - BONO DEUTSCHE BANK AG 3,25 2028-05-24	EUR	102	0,30	101	0,32
XS2482872251 - BONO FRESENIUS 2,88 2030-05-24	EUR	0	0,00	25	0,08
FR0014009OK5 - BONO NERVAL SAS 2,88 2032-04-14	EUR	94	0,28	95	0,30
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-04-14	EUR	100	0,29	99	0,31
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	0	0,00	100	0,32
XS2461234622 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,96 2030-03-23	EUR	0	0,00	96	0,30
XS2437854487 - BONO TERNA RETE ELETTRICA 2,38 2027-11-09	EUR	96	0,28	95	0,30
AT0000A2VCV4 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,25 2026-02-04	EUR	0	0,00	99	0,31
XS2436807940 - BONO P3 GROUP SARL 1,63 2029-01-26	EUR	94	0,28	93	0,29
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD 1,38 2028-07-24	EUR	95	0,28	92	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2430951660 - BONO BARCLAYS BANK 0,88 2028-01-28	EUR	0	0,00	96	0,30
FR0014006T07 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 1,75 2029-12-01	EUR	0	0,00	91	0,29
XS2412267515 - BONO ASTM SPA 1,50 2030-01-25	EUR	93	0,27	91	0,29
BE0002831122 - BONO FLUVIUS SYSTEM CORP 0,63 2031-11-24	EUR	84	0,25	84	0,26
FR0014006IX6 - BONO VEOLIA ENVIROM 2,00 2027-11-15	EUR	96	0,28	95	0,30
XS2407019798 - BONO AXA 0,38 2026-11-15	EUR	96	0,28	95	0,30
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	95	0,28	94	0,30
BE6331562817 - BONO ALIAxis 0,88 2028-11-08	EUR	93	0,27	91	0,29
DE000A3H3GF4 - BONO HOWOGE WOHNUNGS 0,63 2028-11-01	EUR	93	0,27	91	0,29
XS2109819859 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,50 2027-02-05	EUR	199	0,58	197	0,62
XS2401704189 - BONO ACEF HOLDING SCA 1,25 2030-04-26	EUR	90	0,26	89	0,28
XS239323667 - BONO COMPUTERSHARE LTD 1,13 2031-10-07	EUR	87	0,26	85	0,27
XS2391430837 - BONO AUSGRID FINANCE PTY 0,88 2031-10-07	EUR	86	0,25	84	0,27
XS2327414061 - BONO CANARY WHARF GROUP 1,75 2026-04-07	EUR	0	0,00	199	0,63
XS2384373341 - BONO POWER FINANCIAL 1,84 2028-09-21	EUR	96	0,28	93	0,29
XS2387675395 - BONO SOUTHERN COPPER 1,88 2027-06-15	EUR	175	0,51	174	0,55
XS2356311139 - BONO AIA GROUP LTD 0,88 2028-06-09	EUR	93	0,27	91	0,29
DE000A3MP4U9 - BONO VONOVIA SE 0,25 2028-09-01	EUR	92	0,27	90	0,28
XS2282707178 - BONO HANA BANK 0,01 2026-01-26	EUR	0	0,00	362	1,14
XS2226645278 - BONO SAMPO OYJ 2,50 2032-06-03	EUR	0	0,00	176	0,56
XS2315784715 - BONO APT PIPELINES LTD 0,75 2029-03-15	EUR	186	0,55	182	0,57
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB 2,25 2028-07-20	EUR	187	0,55	179	0,56
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	186	0,55	181	0,57
XS2339427747 - BONO EMIRATES TELECOMMUN 0,38 2028-05-17	EUR	189	0,55	184	0,58
XS2314265237 - BONO PUBLIC POWER CORP 3,88 2026-03-30	EUR	0	0,00	207	0,65
XS2054210252 - BONO WESCO 1,33 2028-09-25	EUR	192	0,56	188	0,59
FR0014003S56 - BONO ELECTRICITE FRANCE 2,63 2027-12-01	EUR	195	0,57	190	0,60
FR0013505633 - BONO AEROPORTS PARIS 2,75 2030-04-02	EUR	108	0,32	106	0,33
XS2358471246 - BONO YORKSHIRE BUILDINDG 0,50 2028-07-01	EUR	94	0,28	92	0,29
XS2342206591 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	0	0,00	178	0,56
XS2308313860 - BONO AUSNET SERVICES HOLD 1,63 2026-09-11	EUR	195	0,57	190	0,60
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2030-01-16	EUR	90	0,26	0	0,00
XS2193982803 - BONO PHARMACIA&UPJOH 1,36 2027-04-23	EUR	40	0,12	48	0,15
XS2193661324 - BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	0	0,00	210	0,66
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	0	0,00	218	0,69
XS2077670342 - BONO BAYER 3,13 2027-08-12	EUR	196	0,57	187	0,59
XS1824424706 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	92	0,27	89	0,28
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN AG 3,88 2027-06-14	EUR	99	0,29	97	0,31
XS1548444816 - BONO SANTANDE ISSUAN 3,13 2027-01-19	EUR	0	0,00	109	0,34
XS1418788599 - BONO AURIZON NETWORK 3,13 2026-06-01	EUR	0	0,00	110	0,35
XS1311440082 - BONO ASSICURAZ.GENER 5,50 2027-10-27	EUR	0	0,00	110	0,35
XS1109765005 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	222	0,65	220	0,69
XS1048428442 - BONO VOLKSWAGEN FIN AG 4,63 2026-03-24	EUR	0	0,00	110	0,35
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>22.051</b>	<b>64,70</b>	<b>21.043</b>	<b>66,31</b>
XS3058827802 - BONO CITIGROUP 3,29 2029-04-29	EUR	101	0,30	0	0,00
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA 3,87 2026-01-26	EUR	0	0,00	100	0,32
XS2747616105 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,78 2027-01-15	EUR	0	0,00	101	0,32
XS2340236327 - BONO BANK OF IRELAND 1,38 2026-05-11	EUR	97	0,28	0	0,00
PTEDPLOM0017 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 1,70 2025-07-08	EUR	100	0,29	99	0,31
FR0014000O22 - BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	196	0,58	188	0,59
XS2202902636 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,75 2025-10-22	EUR	202	0,59	186	0,59
XS2342206591 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	187	0,55	0	0,00
XS2078761785 - BONO DANSKE BANK 1,38 2025-02-12	EUR	0	0,00	201	0,63
XS2193661324 - BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	212	0,62	0	0,00
DE000CZ45V25 - BONO COMMERZBANK 4,00 2025-09-05	EUR	221	0,65	216	0,68
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	220	0,65	0	0,00
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	0	0,00	201	0,63
XS1048428442 - BONO VOLKSWAGEN FIN AG 4,63 2026-03-24	EUR	113	0,33	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.649</b>	<b>4,84</b>	<b>1.292</b>	<b>4,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>27.334</b>	<b>80,23</b>	<b>26.443</b>	<b>83,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>27.334</b>	<b>80,23</b>	<b>26.443</b>	<b>83,32</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU2373719843 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	2.360	6,92	2.284	7,20
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.360</b>	<b>6,92</b>	<b>2.284</b>	<b>7,20</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>29.693</b>	<b>87,15</b>	<b>28.728</b>	<b>90,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>30.704</b>	<b>90,10</b>	<b>29.382</b>	<b>92,59</b>

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

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

### **11. Información sobre la política de remuneración**

N/A
-----

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

No aplica en este periodo.