

BANKINTER PREMIUM DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5044

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositorio: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANKINTER

Grupo Depositorio: BANKINTER

Rating Depositorio: A2 Moodys

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

N/D

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un máximo del 40% del patrimonio) un máximo del 75% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,36	0,41	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,57	2,96	2,57	3,17

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	2.958.451,20	3.014.031,86	385	393	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE A	1.555.648,25	1.586.647,75	1.665	1.681	EUR	0,00	0,00	50000	NO
CLASE R	228.075,99	240.159,51	1.128	1.083	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	24.583,99	22.990,55	22	21	EUR	0,00	2,70	50000	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	427.775	426.466	370.090	303.720
CLASE A	EUR	209.636	209.800	173.084	137.394
CLASE R	EUR	30.528	31.558	21.324	11.340
CLASE D	EUR	3.288	3.017	1.719	559

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	144,5943	141,4936	129,2191	114,4813
CLASE A	EUR	134,7581	132,2285	121,4269	108,2795
CLASE R	EUR	133,8517	131,4042	120,7906	107,8199
CLASE D	EUR	133,7575	131,2466	122,9723	111,8449

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE D		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,19	3,98	-1,72	0,84	2,57				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,89	04-04-2025	-2,89	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	12-05-2025	1,42	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,28	10,95	7,22	5,52	7,65				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80				
BENCHMARK BK PREMIUM DINÁMICO	10,47	13,16	6,91	6,01	8,79				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,88	4,88	4,96	5,93	5,85				

(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.

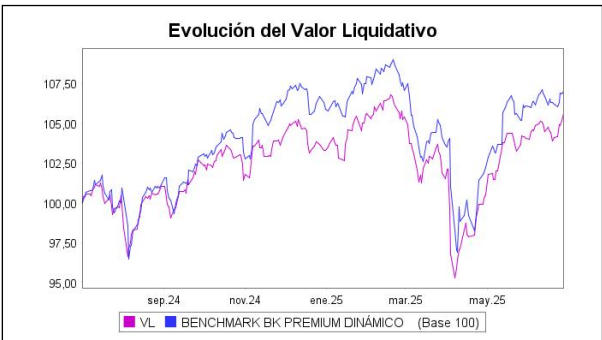
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22	0,89	0,79	0,80	0,80

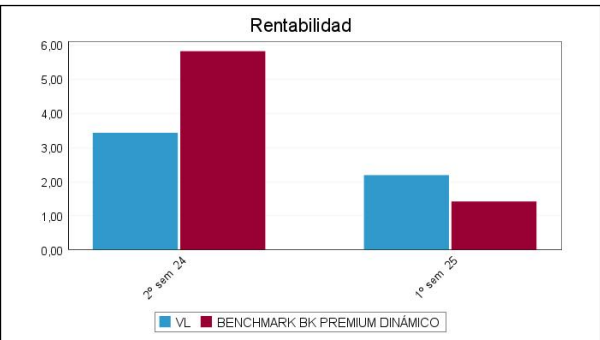
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,91	3,84	-1,86	0,70	2,43				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,90	04-04-2025	-2,90	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	12-05-2025	1,42	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,28	10,95	7,22	5,52	7,65				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80				
BENCHMARK BK PREMIUM DINÁMICO	10,47	13,16	6,91	6,01	8,79				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,93	4,93	5,01	5,99	5,90				

(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.

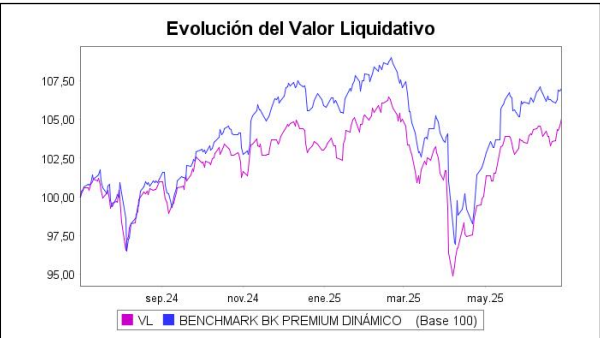
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,36	0,36	1,44	1,44	1,45	1,45

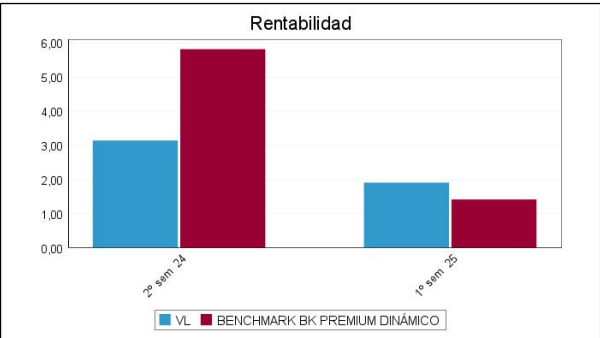
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,86	3,81	-1,88	0,67	2,41				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,90	04-04-2025	-2,90	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	12-05-2025	1,42	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,28	10,95	7,22	5,52	7,65				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80				
BENCHMARK BK PREMIUM DINÁMICO	10,47	13,16	6,91	6,01	8,79				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,25	5,25	5,35	5,25	5,36				

(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.

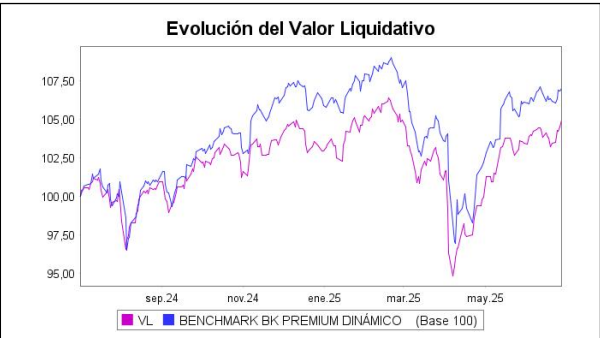
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,39	0,38	0,38	0,39	1,54	1,54	1,55	

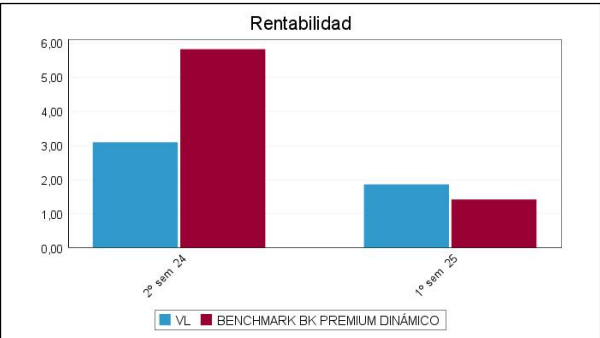
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,91	3,84	-1,86	-1,31	2,43				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,90	04-04-2025	-2,90	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	12-05-2025	1,42	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,28	10,95	7,22	5,52	7,65				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80				
BENCHMARK BK PREMIUM DINÁMICO	10,47	13,16	6,91	6,01	8,79				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,45	4,45	4,53	4,30	4,36				

(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.

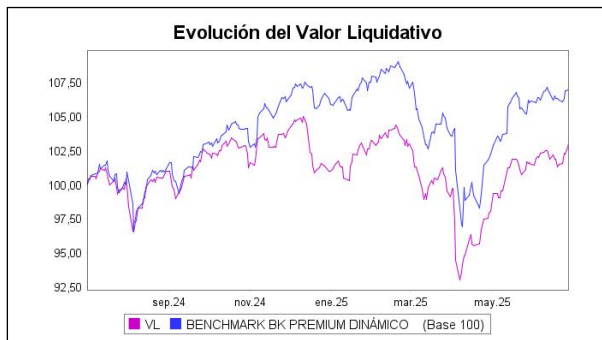
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,36	0,36	1,44	1,44	0,53	

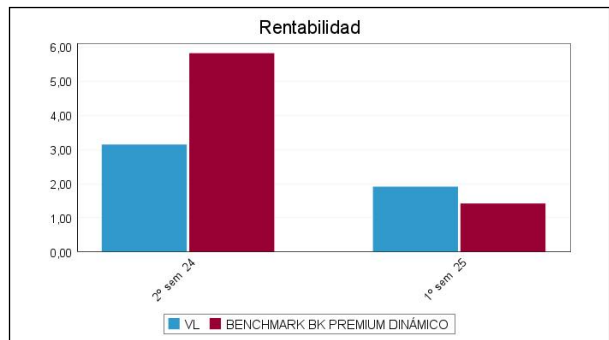
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.226.104	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.543.025	29.402	1,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	129.805	3.145	3,24
Total fondos	16.391.881	208.526	1,92

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	640.636	95,44	614.767	91,64
* Cartera interior	70.758	10,54	78.632	11,72
* Cartera exterior	565.319	84,22	529.529	78,94
* Intereses de la cartera de inversión	4.558	0,68	6.606	0,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.850	3,55	48.631	7,25
(+/-) RESTO	6.742	1,00	7.443	1,11
TOTAL PATRIMONIO	671.228	100,00 %	670.841	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	670.841	625.776	670.841	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,58	3,78	-1,58	-143,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	1,64	3,23	1,64	-47,18
(+) Rendimientos de gestión	2,22	3,81	2,22	-39,54
+ Intereses	0,65	0,71	0,65	-5,57
+ Dividendos	0,47	0,26	0,47	88,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	0,98	0,29	-69,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,04	1,60	6,04	293,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,51	-0,09	-82,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,91	0,52	-4,91	-1.088,84
± Otros resultados	-0,23	0,26	-0,23	-192,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,58	-0,58	2,99
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	2,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	11,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,06
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	1,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	671.228	670.841	671.228	

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

3. Inversiones financieras

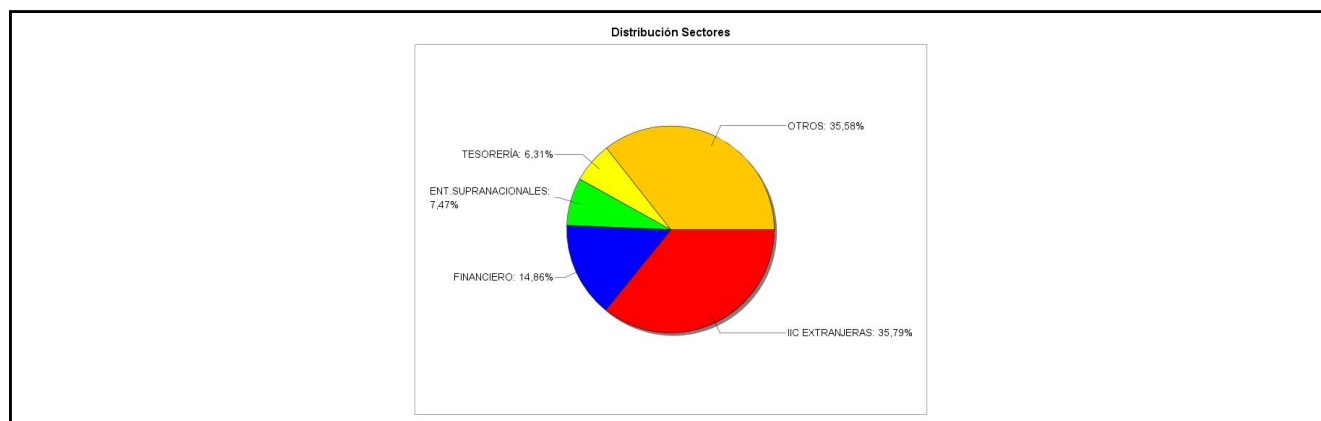
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.200	6,73	57.431	8,55
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	18.545	2,76	13.158	1,96
TOTAL RENTA FIJA	63.744	9,49	70.589	10,51
TOTAL RV COTIZADA	7.014	1,04	8.043	1,19
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	7.014	1,04	8.043	1,19
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	70.758	10,53	78.632	11,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	170.973	25,49	240.856	35,94
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	170.973	25,49	240.856	35,94
TOTAL RV COTIZADA	153.873	22,94	144.104	21,50
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	153.873	22,94	144.104	21,50
TOTAL IIC	240.225	35,78	145.103	21,62
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	565.071	84,21	530.063	79,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	635.829	94,74	608.695	90,76

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 5300 SEP25	400	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP25	C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 6100 SEP25	861	Inversión
Total subyacente renta variable		1261	
TOTAL DERECHOS		1261	
BON BUNDES OBLIGATION 2.4% 18-04-2030	C/ Fut. FUT EURO BOBL SEP25 EUREX	17.181	Inversión
BON BUNDES REPUB DEUTSCH 2.6% 15-08-34	C/ FUTURO EURO-BUND SEP25	5.076	Inversión
Total subyacente renta fija		22257	
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 5700 SEP25	71	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4950 SEP25	187	Inversión
INDICE MSCI EM	C/ Fut. FUT MINI MSCI EMERG SEP25	25.424	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP25	V/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 5600 SEP25	349	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP25	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 6450 SEP25	202	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 PR	C/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 SEP25	8.458	Inversión
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX SEP25	7.086	Inversión
STAND&POOR'S 500	V/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP25	15.318	Inversión
Total subyacente renta variable		57095	
EURO	C/ Fut. FUT EURO DOLAR SEP25	17.429	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		17429	
TOTAL OBLIGACIONES		96781	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

30/05/2025

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor ha ascendido a 9.019.260,00 euros (1,35% sobre patrimonio medio del semestre) y 8.750.430,00 euros (1,31% sobre patrimonio medio del semestre), respectivamente.

e) Durante el semestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los que este ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 3.296.804,00 euros, representando estas operaciones un 0,49% sobre el patrimonio medio del semestre.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 2,55%.

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 11.773,96 euros y 2.045,81 euros, respectivamente, lo que representa un 0,00% y un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre se ha mantenido un nivel de inversión medio en renta variable del 60% y con una estructura de protección de opciones.

En Renta Fija durante este semestre se subió la sensibilidad a tipos de interés del fondo y se sitúa en 1,29. La renta Fija supone el 39% del Patrimonio del fondo y tiene una duración media de 3,62 años.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo de la clase A ha disminuido un 0,08% 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 0,31% 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 D ha aumentado un 8,98% 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 R ha disminuido un 3,26% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El número de participes de la clase A ha disminuido un 0,95% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase B ha disminuido un 2,04% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase D ha aumentado un 4,76% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase R ha aumentado un 4,16% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 1,91% en la clase A, del 2,19% en la clase B, del 1,91% en la clase D, y del 1,86% para la clase R.

Durante el periodo considerado del semestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -

0,44% en su rentabilidad para la clase B correspondiendo un -0,42 % a los gastos del propio fondo y un -0,02 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos; del -0,71% para la clase A correspondiendo un -0,69% a los gastos del propio fondo y un -0,02 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos; del -0,76% para la clase R correspondiendo un -0,74% a los gastos del propio fondo y un -0,02 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos; y del -0,71% para la clase D correspondiendo un -0,69% a los gastos del propio fondo y un -0,02 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del período hemos realizado varios movimientos tanto en términos de nivel de inversión, como de asset allocation geográfico, sectorial y de exposición a USD.

El primer movimiento destacable fue durante el mes de marzo, cuando decidimos realizar unas coberturas a través de una estrategia de put spread con venta de call. De esta forma, manteníamos niveles de inversión, pero tomábamos un posicionamiento cauto. Al mismo tiempo, decidimos reducir la exposición de USD y tomar un posicionamiento sectorial más defensivo. Con esto, la idea era tratar de proteger las carteras lo máximo posible ante la incertidumbre provocada por los aranceles anunciados por la administración Trump.

Durante el mes de abril, decidimos reducir nuestra exposición a USA en 2% en favor de Europa y Japón. Entendíamos que la mayor tensión comercial iba a ser entre China y USA y eso podría penalizar a ambas geografías. Además, aprovechamos para reducir de nuevo el riesgo dólar de las carteras. Desde el punto de vista sectorial, seguimos dando un sesgo defensivo a las carteras reduciendo consumo discrecional (autos y lujo) para dirigirlo a consumo estable y farma.

Tras esto, aprovechando la tregua comercial entre USA y China, en mayo decidimos incrementar la exposición a Emergentes. Respecto al dólar, volvemos a reducir niveles. Y desde el punto de vista sectorial, empezamos a tomar posiciones algo más cíclicas a través de tecnología e industriales, bajando exposición a consumo estable y utilities.

Finalmente, en junio decidimos rolar la estrategia de opciones hasta septiembre. Además, ajustamos niveles de inversión bruto.

Terminamos el semestre invertidos al 61% de inversión.

A nivel de posicionamiento geográfico, 26% Europa 60% USA, 5% Japón 9% Emergentes.

Mantenemos una posición de dólar del 15,25%.

Dentro de la cartera de renta variable los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo durante el semestre han sido INVESCO S&P 500 EUR HDG ACC (0,81%), MSCI EmgMkt Mar25 (0,42%), UB ET SP 50 SCR & SC-HE EU A (0,28%) y THALES SA (0,23%). Por el contrario, los que más han detrído han sido ISHARES RUSSELL 2000 ETF (-0,12%) NOVO NORDISK A/S-B (-0,11%) CTLX AMER SMLR COS 9EH EUR (-0,11%) APPLE INC(-0,10%) y UNITEDHEALTH GROUP INC (-0,10%).

En Renta Fija durante este semestre se subió la sensibilidad a tipos de interés del fondo y se sitúa en 1,29. La renta Fija supone el 39% del Patrimonio del fondo y tiene una duración media de 3,62 años. La tir de la cartera es de 2,61%.

En el periodo se mantuvo el peso relativo de la renta fija privada frente a gobiernos hasta un 51%, todavía manteniendo la sobreponderación en crédito privado.

Por tipología de activos los bonos de gobierno y similares suponen un 16% del patrimonio, tres puntos por debajo del semestre anterior, los de entidades financieras 13%, tres puntos por debajo, y los de corporativos un 10%, igual. Las

duraciones medias son de 4,80, 2,83 y 2,89 respectivamente. Es decir, bastante moderadas. Con esto, la exposición del fondo a gobiernos y similares es aproximadamente de un 49% y a crédito de un 51%. Mantenemos la sobreponderación en el sector de Financieros. La liquidez total del fondo es de un 7%.

Por categorías de activos, la compras y ventas fueron:

En bonos de gobierno y similares, compras de letras francesas y ventas de BTPS 2027 y 2028 y EU 2025,2027 y 2028.

En bonos financieros, compras, entre otros, de BKTSM 6 PERP, BNP 3.7796 01/19/36, y KHFC 2.742 03/05/30, ventas de Bank of America 2026, BBVA 2027, BMO 2026, GS 2027 Intesa 2032, Santander 2027 y TD 2026.

En bonos corporativos, compras entre otros de Kering 3.1.25 11/27/29 y ventas de AMT 2030, Renault 2029, Rktln 2029 y Telefonica 2028.

Los bonos que más se han revalorizado en el periodo: BKTSM 6 ¼ PERP (+3.74%), CCBGBB 1 ¼ 04/06/34 (+3.45%),CEPSA 4 ? 04/11/31 (+3.33%), EDPPL 3 ½ 07/21/31 (+3.20%) y RENAUL 4 ? 10/02/29 (+3.08%)

Se quedan atrás en el movimiento:

ISPIM 3.85 09/16/32 (-1.41%), BNP 3.7796 01/19/36 (-0.47%), BTPS 0.85 01/15/27 (-0.10%), LLOYDS 1 ¼ 01/13/25 (+0.11%) y KERFP 3 ? 11/27/29 (+0.17%)

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 2,57%.

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 Stoxx Europe 600 y el S&P500. Por otro lado, hemos realizado operaciones sobre el futuro del euro-dólar para cubrir parcialmente nuestro riesgo divisa y ajustarlo a nuestro asset allocation. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del -0,09% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases B, A, D y R, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 33,73%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva representa el 35,78% del patrimonio a cierre del período, siendo la gestora más significativa INVESCO ASSET MANAGENT (14,34%).

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clases A, B, D y R ha estado alrededor del 9,28%, inferior a la de su benchmark como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir hasta un 100% en emisores de renta fija de baja calidad, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo 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	%
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	12.573	1,87	12.503	1,86
ES0000012F76 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2030-04-30	EUR	11.720	1,75	11.664	1,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.293	3,62	24.167	3,60
ES00000126Z1 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	0	0,00	539	0,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	539	0,08
ES0213679OS7 - BONO BKT 3,63 2033-02-04	EUR	1.705	0,25	0	0,00
ES0213679OR9 - BONO BKT 3,50 2032-09-10	EUR	3.549	0,53	3.532	0,53
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO 4,38 2028-07-30	EUR	209	0,03	208	0,03
ES0213679OP3 - BONO BKT 4,88 2031-09-13	EUR	2.716	0,40	2.711	0,40
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	2.387	0,36	2.377	0,35
ES0413679525 - CEDULAS BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	2.743	0,41	2.728	0,41
ES0413900848 - CEDULAS SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	3.942	0,59	6.873	1,02
ES0213679OF4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	3.657	0,54	3.587	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.907	3,11	22.016	3,27
ES0513689J50 - PAGARE BKT 3,80 2025-04-09	EUR	0	0,00	5.956	0,89
ES0413900905 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	0	0,00	4.755	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	10.710	1,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.200	6,73	57.431	8,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L78 - REPO BKT 1,95 2025-07-01	EUR	18.545	2,76	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BKT 2,95 2025-01-02	EUR	0	0,00	13.158	1,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		18.545	2,76	13.158	1,96
TOTAL RENTA FIJA		63.744	9,49	70.589	10,51
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	2.767	0,41
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.689	0,25	1.898	0,28
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	1.092	0,16	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	1.339	0,20	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.893	0,43	3.377	0,50
TOTAL RV COTIZADA		7.014	1,04	8.043	1,19
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		7.014	1,04	8.043	1,19
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		70.758	10,53	78.632	11,70
EU000A3LNF05 - BONO CEE 3,13 2030-12-04	EUR	5.154	0,77	5.152	0,77
XS1942756096 - BONO CONSEJO EUROPA 0,63 2029-01-30	EUR	7.350	1,10	7.342	1,09
EU000A3K4EW6 - BONO CEE 2,88 2027-12-06	EUR	0	0,00	2.538	0,38
EU000A1G6TV9 - BONO CEE 2,88 2028-04-04	EUR	10.158	1,51	10.156	1,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005542797 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,70 2030-06-15	EUR	6.294	0,94	10.366	1,55
XS2466358111 - BONO CAISSE DEPOT ET PLAC 1,13 2027-04-06	EUR	0	0,00	1.795	0,27
IT0005454241 - BONO BUONI POLIENNAL 15,74 2026-08-01	EUR	0	0,00	757	0,11
IT0005437147 - BONO BUONI POLIENNAL 0,08 2026-04-01	EUR	0	0,00	485	0,07
IT0005445306 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2028-07-15	EUR	0	0,00	2.624	0,39
IT0005390174 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	0	0,00	8.361	1,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.956	4,32	49.574	7,39
IT0005386245 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	0	0,00	4.528	0,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.528	0,68
XS3099152756 - BONO BKT 6,11 2049-09-30	EUR	1.605	0,24	0	0,00
FR001400ZZC9 - BONO KERLING PLC 3,13 2029-11-27	EUR	1.992	0,30	0	0,00
FR0014010KM7 - BONO BNP PARIBAS 3,78 2031-01-19	EUR	1.891	0,28	0	0,00
XS3081952791 - BONO GLENCORE FINANCE EUR 3,75 2032-02-04	EUR	1.003	0,15	0	0,00
XS2994527351 - CEDULAS CED KOREA HOUSING 2,74 2030-03-05	EUR	1.753	0,26	0	0,00
FR001400XS05 - BONO FIN FONCIER 2,63 2030-03-05	EUR	1.399	0,21	0	0,00
XS2999658136 - BONO IBM 2,90 2030-02-10	EUR	901	0,13	0	0,00
XS2978779176 - BONO EDP SERVICIOS FIN ESI 3,50 2031-07-21	EUR	710	0,11	0	0,00
IT0005631822 - BONO UNICREDIT SPA 3,30 2029-07-16	EUR	1.215	0,18	0	0,00
XS2634826031 - BONO BANCO SANTANDER 4,25 2030-06-12	EUR	1.066	0,16	1.058	0,16
XS2954181843 - BONO ARCELOR 3,13 2028-12-13	EUR	502	0,07	496	0,07
XS2909821899 - BONO IBERDROLA 2,63 2028-03-30	EUR	1.005	0,15	996	0,15
IT0005611550 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2032-09-16	EUR	0	0,00	912	0,14
XS2895631567 - BONO E.ON AG 3,13 2030-03-05	EUR	1.067	0,16	1.055	0,16
XS2833390920 - BONO DIAGEO CAPITAL BV 3,13 2031-02-28	EUR	1.108	0,17	1.107	0,17
FR001400SCY7 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,00 2030-09-03	EUR	708	0,11	708	0,11
XS2889374356 - BONO CATERPILLAR INC 3,02 2027-09-03	EUR	660	0,10	657	0,10
XS2889406497 - BONO BBVA 4,38 2031-05-29	EUR	1.737	0,26	1.727	0,26
XS288621922 - BONO NATL AUSTRALIA BANK 3,13 2030-02-28	EUR	1.167	0,17	1.159	0,17
XS2874384279 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 3,25 2029-08-09	EUR	2.031	0,30	2.021	0,30
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-06-26	EUR	725	0,11	730	0,11
XS2842083235 - BONO RECKITT BENCKISER PLJ 3,63 2029-06-20	EUR	0	0,00	1.633	0,24
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	1.992	0,30	1.976	0,29
XS2834367646 - BONO MEDTRONIC 3,65 2029-10-15	EUR	0	0,00	1.331	0,20
XS2827694170 - BONO SWISSCOM AG-REG 3,50 2028-08-29	EUR	1.263	0,19	1.264	0,19
XS2830466137 - BONO AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	0	0,00	590	0,09
XS2826616596 - BONO CELLNEX TELECOM 3,63 2029-01-24	EUR	1.022	0,15	1.016	0,15
XS2820454606 - BONO NOVO NORDISK 3,13 2029-01-21	EUR	1.083	0,16	1.077	0,16
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR COMPL 4,17 2028-11-21	EUR	924	0,14	925	0,14
XS2746662696 - BONO T-MOBILE 3,55 2029-05-08	EUR	633	0,09	630	0,09
XS2353483733 - CEDULAS CED BANK NEW ZEALAND 0,01 2028-06-15	EUR	4.028	0,60	4.010	0,60
XS2801451654 - BONO NATIONWIDE 4,38 2029-04-16	EUR	1.055	0,16	1.053	0,16
XS280064912 - BONO CEPSA, S.A. 4,13 2031-04-11	EUR	3.057	0,46	3.020	0,45
BE6331190973 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 1,25 2029-01-05	EUR	5.376	0,80	5.315	0,79
XS2782117464 - BONO CED HIP TORONTO DOM 3,19 2029-02-16	EUR	2.531	0,38	2.519	0,38
XS2772266420 - BONO AMERICAN MEDICAL 3,38 2029-03-08	EUR	1.012	0,15	1.009	0,15
XS2767979052 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 3,38 2027-02-26	EUR	1.218	0,18	1.214	0,18
XS2765559799 - BONO LINDE AG 3,00 2028-02-14	EUR	2.027	0,30	2.013	0,30
XS2764264607 - BONO JING GROEP 3,88 2029-08-12	EUR	1.450	0,22	1.443	0,22
XS2751666426 - BONO ENEL SPA 3,38 2028-07-23	EUR	1.271	0,19	1.266	0,19
FR001400N5B5 - BONO STELLANTIS NV 3,50 2027-07-19	EUR	304	0,05	303	0,05
IT0005580102 - BONO UNICREDITO ITALIANO 5,38 2029-01-16	EUR	661	0,10	662	0,10
EU000A3K4EN5 - BONO CEE 3,13 2028-12-05	EUR	0	0,00	8.213	1,22
XS2747270630 - BONO GENERAL MOTORS 3,90 2028-01-12	EUR	468	0,07	466	0,07
XS2745115837 - BONO NATWEST BANK 3,63 2029-01-09	EUR	1.618	0,24	1.614	0,24
XS2715297672 - BONO SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	1.691	0,25	1.693	0,25
XS2719096831 - BONO HEINEKEN NV 3,63 2026-11-15	EUR	1.272	0,19	1.275	0,19
XS2661068234 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 5,25 2029-10-30	EUR	1.523	0,23	1.517	0,23
FR001400KY69 - BONO RCI BANQUE 4,88 2029-10-02	EUR	0	0,00	2.017	0,30
XS2598746290 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 4,50 2028-09-15	EUR	1.061	0,16	1.053	0,16
FR001400KPB4 - BONO PERNOD-RICARD 3,75 2027-09-15	EUR	616	0,09	614	0,09
XS2624976077 - BONO JING BANK 4,50 2029-05-23	EUR	950	0,14	945	0,14
XS2662538425 - BONO BARCLAYS BANK 4,92 2030-08-08	EUR	308	0,05	308	0,05
FR001400JEA2 - BONO STELLANTIS NV 4,00 2027-01-21	EUR	1.021	0,15	1.019	0,15
XS2649712689 - BONO CAIXABANK 5,00 2029-07-19	EUR	1.182	0,18	1.181	0,18
PTEDPUOM0008 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	207	0,03	207	0,03
XS2623129256 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,88 2026-06-19	EUR	0	0,00	406	0,06
FR001400JIT3 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2028-06-12	EUR	918	0,14	917	0,14
IT0005549362 - BONO UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	1.768	0,26	1.769	0,26
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	724	0,11	725	0,11
ES0413211A75 - CEDULAS BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	0	0,00	2.955	0,44
FR001400F075 - BONO BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	4.312	0,64	4.275	0,64
FR001400DGZ7 - CEDULAS CED BPCE SFH 3,13 2028-01-24	EUR	4.104	0,61	4.082	0,61
XS2558916693 - BONO IBERDROLA 3,13 2028-11-22	EUR	919	0,14	914	0,14
XS2554997937 - BONO COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	424	0,06	426	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400DXH0 - BONO CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	818	0,12	814	0,12
FR001400DT99 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	612	0,09	611	0,09
EU000A1G0D70 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,95 2028-02-14	EUR	6.538	0,97	6.504	0,97
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	0	0,00	2.368	0,35
XS1681521081 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,72 2028-01-12	EUR	0	0,00	3.726	0,56
XS2353182020 - BONO ENEL SPA 0,25 2027-06-17	EUR	3.425	0,51	3.427	0,51
EU000A2SCAE8 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	6.507	0,97	6.472	0,96
XS2544624112 - BONO BANK OF MONTREAL 2,75 2026-10-13	EUR	2.007	0,30	4.008	0,60
XS2531567753 - CEDULAS CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	1.981	0,30	1.972	0,29
EU000A3KRJQ6 - BONO CEE 2,44 2029-07-04	EUR	7.696	1,15	7.653	1,14
EU000A1Z99Q7 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2027-06-23	EUR	3.755	0,56	3.740	0,56
PTBSRJOM0023 - BONO CED H SANTANDER TOT 1,25 2027-09-26	EUR	3.779	0,56	3.760	0,56
EU000A1U9944 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,50 2026-03-02	EUR	0	0,00	971	0,14
EU000A1G0DR4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	97	0,01	96	0,01
EU000A2SCAB4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	1.915	0,29	1.889	0,28
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	1.747	0,26	1.721	0,26
XS2432530637 - BONO BANCO SANTANDER 0,50 2027-01-14	EUR	1.067	0,16	1.048	0,16
XS2419364653 - BONO EUROPEAN INVT B 0,14 2027-11-15	EUR	948	0,14	934	0,14
XS2298304499 - BONO BANCO SANTANDER 0,20 2028-02-11	EUR	935	0,14	916	0,14
XS2344384768 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	4.422	0,66	4.371	0,65
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	1.685	0,25	1.661	0,25
EU000A3KNYF7 - BONO CEE 0,35 2026-03-04	EUR	0	0,00	493	0,07
XS2338955805 - BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 0,13 2027-11-05	EUR	3.451	0,51	3.429	0,51
XS2331216577 - BONO BANCO SANTANDER 0,13 2026-04-14	EUR	0	0,00	578	0,09
FR0014002X43 - BONO BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	1.369	0,20	1.345	0,20
XS2176621170 - BONO JING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	0	0,00	518	0,08
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	198	0,03	196	0,03
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	0	0,00	1.067	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		135.190	20,16	151.776	22,66
XS2895483787 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,24 2027-09-03	EUR	0	0,00	2.748	0,41
FR0128661370 - PAGARE BPCE SA 3,78 2025-06-13	EUR	0	0,00	3.954	0,59
XS2843834354 - PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 3,80 2025-06-12	EUR	0	0,00	6.919	1,03
XS2623129256 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,88 2026-06-19	EUR	405	0,06	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	0	0,00	1.939	0,29
XS2432293673 - BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	1.368	0,20	1.353	0,20
XS1771838494 - BONO JING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	0	0,00	1.026	0,15
XS1167204699 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 1,25 2025-01-13	EUR	0	0,00	1.037	0,15
XS1174469137 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	0	0,00	573	0,09
XS2162004209 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	0	0,00	1.409	0,21
XS2083210729 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 2025-06-10	EUR	0	0,00	1.430	0,21
XS2388490802 - BONO HSBC BANK PLC 3,03 2026-09-24	EUR	730	0,11	731	0,11
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,84 2027-09-23	EUR	0	0,00	614	0,09
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,84 2026-09-22	EUR	0	0,00	2.751	0,41
XS2342059784 - BONO BARCLAYS BANK 4,03 2026-05-12	EUR	0	0,00	1.850	0,28
XS2331216577 - BONO BANCO SANTANDER 0,13 2026-04-14	EUR	588	0,09	0	0,00
XS2176621170 - BONO JING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	525	0,08	0	0,00
XS2238787415 - BONO MEDTRONIC 0,00 2025-10-15	EUR	0	0,00	1.962	0,29
XS2199369070 - BONO BJT 6,25 2026-01-17	EUR	619	0,09	615	0,09
FR0013516184 - BONO CREDIT AGRICOLE 2025-06-05	EUR	0	0,00	983	0,15
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	1.078	0,16	0	0,00
XS2079079799 - BONO JING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	198	0,03	195	0,03
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	204	0,03
XS1242413679 - BONO AVIVA PLC 3,38 2025-12-04	EUR	220	0,03	214	0,03
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	0	0,00	1.065	0,16
XS1288858548 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	1.097	0,16	1.083	0,16
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	322	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.827	1,01	34.977	5,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		170.973	25,49	240.856	35,94
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		170.973	25,49	240.856	35,94
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	4.447	0,66	2.732	0,41
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	580	0,09	758	0,11
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	3.929	0,59	4.467	0,67
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.476	0,22	1.704	0,25
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	6.917	1,03	6.665	0,99
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH COAL INC	USD	937	0,14	0	0,00
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	USD	0	0,00	957	0,14
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	2.052	0,31	1.284	0,19
US36266G1076 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	818	0,12	0	0,00
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	0	0,00	1.187	0,18
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING	CHF	1.938	0,29	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.515	0,37	3.070	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	1.174	0,18
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	2.714	0,40	2.132	0,32
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	1.279	0,19	980	0,15
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	2.342	0,35	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	2.496	0,37	2.251	0,34
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	1.726	0,26	2.743	0,41
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	1.712	0,26	0	0,00
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC	USD	995	0,15	1.204	0,18
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	1.168	0,17
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL-RAND INC	USD	950	0,14	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	3.594	0,54	3.385	0,50
US5024311095 - ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	2.326	0,35	0	0,00
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	0	0,00	668	0,10
NL0013267909 - ACCIONES AKZO	EUR	0	0,00	1.496	0,22
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	634	0,09	802	0,12
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	0	0,00	1.499	0,22
US24703L2025 - ACCIONES DELL COMPUTERS	USD	0	0,00	845	0,13
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	0	0,00	730	0,11
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	2.616	0,39	2.502	0,37
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	905	0,13	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	2.321	0,35	1.840	0,27
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP	EUR	3.594	0,54	2.105	0,31
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	803	0,12	750	0,11
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	0	0,00	2.310	0,34
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	0	0,00	1.029	0,15
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	3.293	0,49	2.961	0,44
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	1.195	0,18	1.209	0,18
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	1.135	0,17	1.349	0,20
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	628	0,09	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	3.969	0,59	4.076	0,61
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	1.164	0,17	1.330	0,20
NL0009538784 - ACCIONES ELECTRONIC DATA	USD	976	0,15	0	0,00
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	583	0,09	851	0,13
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	0	0,00	872	0,13
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	913	0,14	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	2.427	0,36	2.064	0,31
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	1.884	0,28	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.293	0,34	2.809	0,42
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	953	0,14	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.002	0,15	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	0	0,00	1.050	0,16
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.783	0,27	0	0,00
US4595061015 - ACCIONES JINTL FLAVORS FRAG	USD	0	0,00	708	0,11
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.901	0,43	2.936	0,44
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC. RICHEMON	CHF	3.102	0,46	1.846	0,28
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS, INC	USD	0	0,00	1.254	0,19
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.364	0,20	2.122	0,32
US61945C1036 - ACCIONES MOLSON COORS BREWING	USD	995	0,15	0	0,00
US0311001004 - ACCIONES AMETEK	USD	1.369	0,20	1.551	0,23
US67066G1040 - ACCIONES INFINITI CORPORATION	USD	6.044	0,90	5.842	0,87
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	1.215	0,18	1.545	0,23
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	1.806	0,27	2.338	0,35
DE0007164600 - ACCIONES SAP, AG-VORZUG	EUR	2.864	0,43	2.622	0,39
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	998	0,15	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1.978	0,29	3.225	0,48
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	964	0,14	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	2.051	0,31	3.045	0,45
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	5.189	0,77	3.299	0,49
FR0000121329 - ACCIONES THALES S.A.	EUR	2.721	0,41	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	0	0,00	3.153	0,47
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	1.915	0,29	1.577	0,24
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	2.419	0,36	3.627	0,54
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL MANUF	EUR	0	0,00	1.225	0,18
US9311421039 - ACCIONES WALL- MART STOR	USD	1.149	0,17	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB	USD	941	0,14	868	0,13
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	654	0,10	844	0,13
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	1.055	0,16	1.313	0,20
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.682	0,25	1.458	0,22
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	1.108	0,17	1.124	0,17
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	1.186	0,18	619	0,09
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	909	0,14
US46625H1005 - ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	1.756	0,26	1.921	0,29
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMP	USD	0	0,00	1.053	0,16
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	919	0,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	1.340	0,20	1.368	0,20
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	1.484	0,22	2.427	0,36
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	0	0,00	619	0,09
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	2.043	0,30	1.152	0,17
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.937	0,29	1.030	0,15
GB0003134858 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	2.304	0,34	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	3.181	0,47	2.756	0,41
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	0	0,00	1.263	0,19
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	1.036	0,15	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	2.900	0,43	2.494	0,37
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	644	0,10	679	0,10
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	757	0,11	1.396	0,21
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	1.936	0,29	1.289	0,19
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR	2.170	0,32	1.895	0,28
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	986	0,15	0	0,00
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CO	USD	0	0,00	706	0,11
TOTAL RV COTIZADA		153.873	22,94	144.104	21,50
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		153.873	22,94	144.104	21,50
US46137V2741 - PARTICIPACIONES INVESCO EXCHANGE-TRA	USD	1.291	0,19	1.633	0,24
IE00BKWQH23 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR ETFs	EUR	0	0,00	2.501	0,37
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	6.754	1,01	5.790	0,86
IE00BHXMHQ65 - PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT	EUR	30.832	4,59	0	0,00
LU1878470019 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVES	EUR	8.999	1,34	9.839	1,47
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMEN	EUR	0	0,00	6.175	0,92
IE00BYWV2V44 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	EUR	18.705	2,79	17.947	2,68
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	96.233	14,34	50.344	7,50
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	16.407	2,44	9.011	1,34
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	10.230	1,52	0	0,00
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	12.895	1,92	0	0,00
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	806	0,12	929	0,14
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	902	0,13	0	0,00
US4642875151 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	1.316	0,20	2.857	0,43
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	28.870	4,30	31.141	4,64
US4642877397 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	665	0,10	742	0,11
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	5.319	0,79	6.194	0,92
TOTAL IIC		240.225	35,78	145.103	21,62
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		565.071	84,21	530.063	79,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		635.829	94,74	608.695	90,76

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

1) Datos globales

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas): 18.545.520,00

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 2,76%

2) Datos relativos a la concentración

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

10 principales contrapartes: Bankinter (100%)

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

Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España

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

Vencimiento de la garantía: Más de 1 año

Moneda de la garantía: EUR

Vencimiento de la OFV: Entre 1 día y 1 semana (100%)

País de la contraparte: España

Liquidación: Bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías.

Garantía reutilizada: 0

Rendimiento: N/A

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC

Número de custodios: 1

Nombre: Bankinter

Importe custodiado: 100%

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A

7) Datos sobre el rendimiento y coste

Rendimiento simultánea para la IIC (términos absolutos y rendimiento (%))

términos absolutos: 1.004,55 €

rendimiento: 1,95%

El fondo ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra, cuya remuneración ha ascendido a 154.711,08 euros.

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