

BANKINTER PREMIUM MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5045

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).

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 de 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 50% 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	0,35	0,41	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,40	3,26	2,40	3,46

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	7.850.436,43	7.986.532,81	1.045	1.059	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE A	6.240.744,76	6.259.961,39	5.690	5.704	EUR	0,00	0,00	50000	NO
CLASE D	173.310,84	169.114,00	165	155	EUR	0,00	1,68	50000	SI
CLASE R	726.568,42	677.087,19	3.125	2.870	EUR	0,00	0,00	10000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	1.003.783	1.002.170	915.083	834.801
CLASE A	EUR	759.716	749.722	663.432	589.528
CLASE D	EUR	19.378	18.603	13.536	12.577
CLASE R	EUR	87.908	80.635	57.744	36.635

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	127,8633	125,4825	116,7815	105,9272
CLASE A	EUR	121,7348	119,7647	112,0226	102,2222
CLASE D	EUR	111,8111	110,0016	104,4521	96,7378
CLASE R	EUR	120,9901	119,0912	111,5040	101,8507

(*)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 B		0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE D		0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		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	1,90	2,92	-1,00	0,75	2,54				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	04-04-2025	-1,88	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	12-05-2025	0,86	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	6,13	7,13	4,93	3,85	5,17				
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 MODERADO	7,02	8,73	4,80	4,20	5,92				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,56	3,56	3,65	4,44	4,38				

(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.

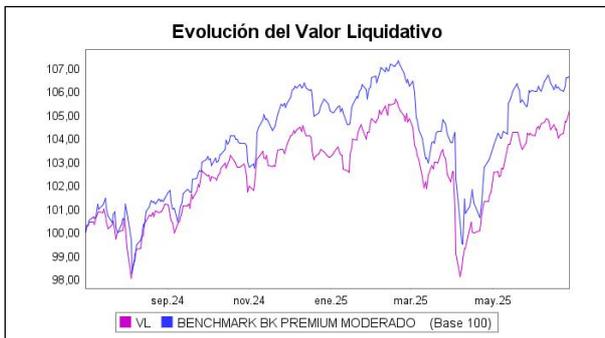
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,21	0,82	0,72	0,73	0,74

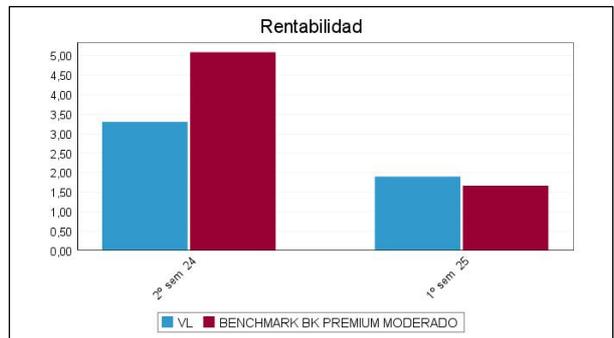
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,64	2,79	-1,12	0,62	2,41				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	04-04-2025	-1,88	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	12-05-2025	0,86	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	6,13	7,13	4,93	3,85	5,17				
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 MODERADO	7,02	8,73	4,80	4,20	5,92				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,61	3,61	3,69	4,49	4,43				

(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)	0,65	0,33	0,32	0,33	0,33	1,32	1,32	1,32	1,34

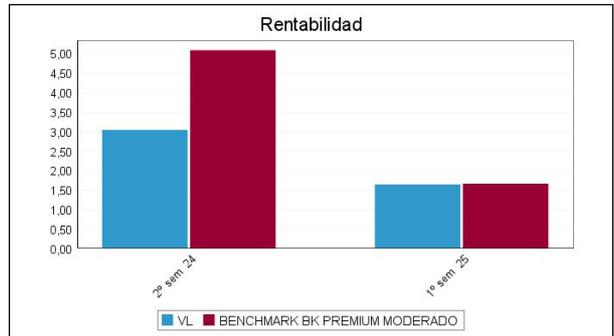
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,64	2,79	-1,12	-0,88	2,41				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	04-04-2025	-1,88	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	12-05-2025	0,86	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	6,13	7,13	4,93	3,85	5,17				
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 MODERADO	7,02	8,73	4,80	4,20	5,92				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,64	3,64	3,68	3,63	3,67				

(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)	0,65	0,33	0,32	0,33	0,33	1,32	1,32	1,33	0,69

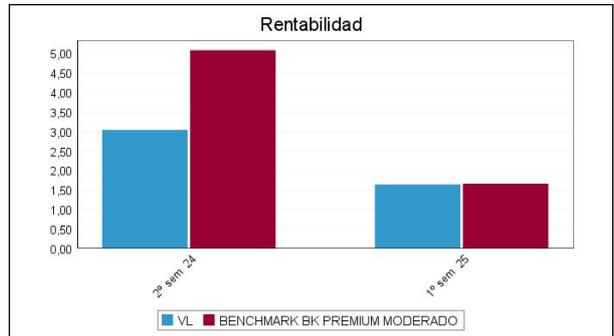
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,59	2,77	-1,14	0,60	2,38				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	04-04-2025	-1,88	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	12-05-2025	0,86	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	6,13	7,13	4,93	3,85	5,17				
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 MODERADO	7,02	8,73	4,80	4,20	5,92				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,90	3,90	4,00	3,96	4,04				

(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)	0,70	0,35	0,35	0,35	0,36	1,42	1,42	1,42	

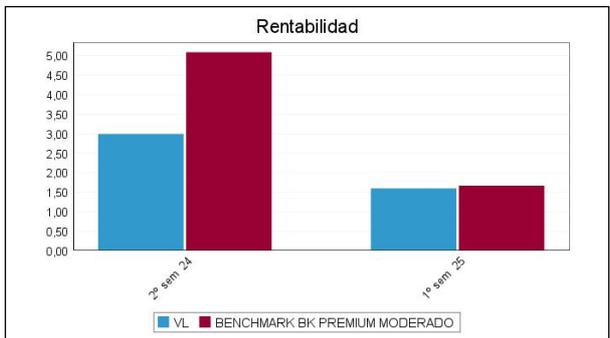
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.811.009	96,80	1.756.260	94,87
* Cartera interior	145.217	7,76	201.627	10,89
* Cartera exterior	1.648.599	88,12	1.536.434	83,00
* Intereses de la cartera de inversión	17.193	0,92	18.198	0,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	47.632	2,55	80.305	4,34
(+/-) RESTO	12.143	0,65	14.566	0,79
TOTAL PATRIMONIO	1.870.784	100,00 %	1.851.131	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)	1.851.131	1.737.169	1.851.131	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,48	3,26	-0,48	-115,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	1,52	3,10	1,52	-48,69
(+) Rendimientos de gestión	2,07	3,65	2,07	-40,89
+ Intereses	0,77	0,69	0,77	15,95
+ Dividendos	0,37	0,23	0,37	66,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	1,33	0,45	-64,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,92	1,03	3,92	297,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	-0,34	-0,15	-53,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,13	0,58	-3,13	-666,33
± Otros resultados	-0,15	0,14	-0,15	-209,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-0,55	2,70
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-0,44	3,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,78
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-3,76
(+) 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)	1.870.784	1.851.131	1.870.784	

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

3. Inversiones financieras

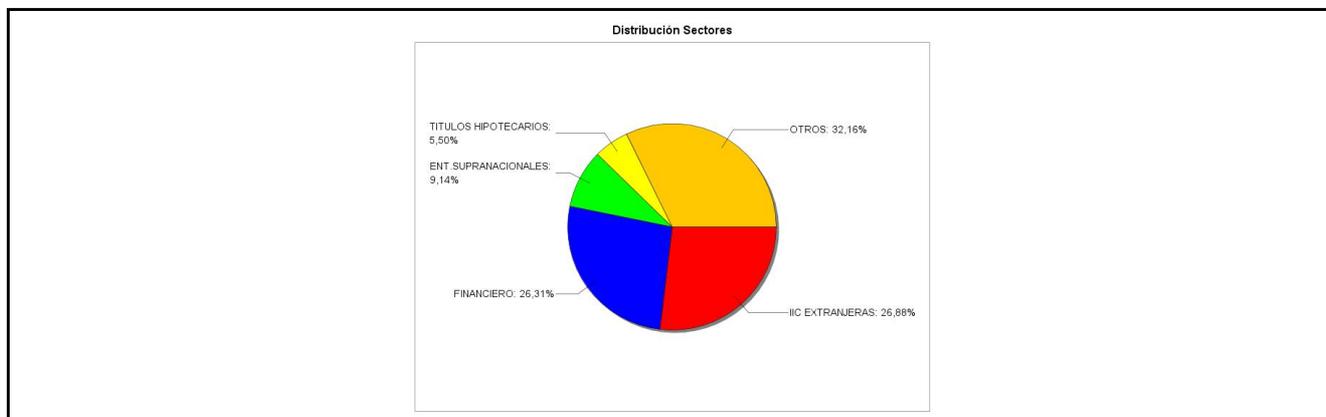
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	118.077	6,32	172.876	9,33
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	13.877	0,74	13.648	0,74
TOTAL RENTA FIJA	131.954	7,06	186.524	10,07
TOTAL RV COTIZADA	13.264	0,71	15.104	0,82
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	13.264	0,71	15.104	0,82
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	145.217	7,77	201.627	10,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	853.747	45,57	932.680	50,38
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	853.747	45,57	932.680	50,38
TOTAL RV COTIZADA	291.487	15,63	276.208	14,86
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	291.487	15,63	276.208	14,86
TOTAL IIC	502.904	26,87	328.523	17,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.648.137	88,07	1.537.411	82,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.793.355	95,84	1.739.039	93,88

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	750	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	1.616	Inversión
Total subyacente renta variable		2366	
TOTAL DERECHOS		2366	
BON BUNDES OBLIGATION 2.4% 18-04-2030	C/ Fut. FUT EURO BOBL SEP25 EUREX	50.720	Inversión
Total subyacente renta fija		50720	
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 5700 SEP25	133	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4950 SEP25	350	Inversión
INDICE MSCI EM	C/ Fut. FUT MINI MSCI EMERG SEP25	29.662	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP25	V/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 5600 SEP25	655	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP25	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 6450 SEP25	379	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 PR	C/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 SEP25	16.431	Inversión
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX SEP25	13.678	Inversión
STAND&POOR'S 500	V/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP25	25.510	Inversión
Total subyacente renta variable		86797	
EURO	C/ Fut. FUT EURO DOLAR SEP25	33.518	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		33518	
TOTAL OBLIGACIONES		171035	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

30/05/2025

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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 11.948.729,00 euros (0,64% sobre patrimonio medio del semestre) y 4.916.810,00 euros (0,26% 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 13.081.012,00 euros, representando estas operaciones un 0,70% 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 2,42%.

g) Durante el semestre Bankinter SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación o intermediación de compraventa de valores por un importe de 20.505,42 euros y 3.762,36 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 40%.

En Renta Fija En Renta Fija se ha mantenido la exposición a tipos de interés del fondo y se sitúa en 1,84 años. La duración media de la cartera ha pasado de 3,08 a 3,24 años y el porcentaje de inversión en Renta Fija ha pasado al 59% desde el 62% del fondo. Se mantiene la sobre ponderación a crédito frente a gobiernos aunque se redujo al principio del periodo.

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 subido un 1,33% 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 subido un 0,16% 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 4,17% 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 aumentado un 9,02% 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 B ha disminuido un 1,32% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase A ha disminuido un 0,25% 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 6,45% 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 8,89% 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 1,64% en la clase A , del 1,90% en la clase B, del 1,64% en la clase D y del 1,59% para la clase R.

Durante el periodo considerado del semestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,40% en su rentabilidad para la clase B correspondiendo un -0,39 % a los gastos del propio fondo y un -0,01 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos; del -0,65% para la clase A correspondiendo un -0,63 % a los gastos del propio fondo y un -0,02 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos; del -0,65% para la clase D correspondiendo

un -0,63 % a los gastos del propio fondo y un -0,02 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos; y del -0,70% para la clase R correspondiendo un -0,68% 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 41% de inversión.

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

Mantenemos una posición de dólar del 10,25%.

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 (0,49%), MSCI EmgMkt Mar25 (0,28%), UB ET SP 50 SCR & SC-HE EU A (0,25%) y THALES SA (0,16%). Por el contrario, los que más han detruido han sido ISHARES RUSSELL 2000 ETF (-0,08%) CTLX AMER SMLR COS 9EH EUR (-0,08%) NOVO NORDISK A/S-B (-0,08%) UNITEDHEALTH GROUP INC (-0,07%) y APPLE INC(-0,07%).

En Renta Fija se ha mantenido la exposición a tipos de interés del fondo y se sitúa en 1,84 años. La duración media de la cartera ha pasado de 3,08 a 3,24 años y el porcentaje de inversión en Renta Fija ha pasado al 59% desde el 62% del fondo. Se mantiene la sobreponderación a crédito frente a gobiernos aunque se redujo al principio del periodo.

En Gobiernos mantenemos la sobreponderación en Italia y España y la infraponderación en Francia y Alemania.

Por tipología de activos los bonos de gobierno y similares suponen un 24% del patrimonio, en línea con el semestre anterior, los de entidades financieras 23%, dos puntos menos, y los de corporativos un 13%, igual que el semestre anterior. Las duraciones medias son de 4,21, 2,57 y 2,73 respectivamente, más altas especialmente en Gobiernos y Financieros. Con esto, la exposición de la cartera de renta fija del fondo a gobiernos y similares es aproximadamente de un 48% y a crédito de un 52%. La liquidez total del fondo se sitúa en el 4%.

Por categorías de activos, las compras y ventas más importantes fueron:

En bonos de gobierno y similares, entre otros, compras de tesoros españoles de vencimiento 2031, de KfW 2028, franceses de vencimiento 25/02/30 y de EU vencimiento 4/12/30. Se vendieron bonos italianos de vencimiento 2025, 2026 y 2030, de EU vencimiento 2025 y 2027 y españoles de vencimiento 2027, 2028 y 2029.

En bonos financieros, compras, entre otros, At1 se Bankinter 6%, BNP 19/01/36 y Caixa 19/09/32. Se vendieron bonos de vencimientos más cortos, sobre todo 2026 de Bank of America, Bank of Ireland, Bank of Montreal, BPCE, Caixa, Erste Bank e Intesa.

En corporativos destaca la compra de bonos de Kering 27/11/29. Se vendieron en cambio bonos de Renault, Repsol, Rentokil, FCCser y ATT.

Los bonos que más se han revalorizado en el periodo: Bankinter AT1 6.25% (+3,74%). Cepsa 2031 (+3,33%). BFCM 26/01/28 (+3,24%), EDP 3.50 21/07/31 (+3,24%) y Renault 3.375 26/07/29 (+3,20%)

Se quedan atrás en el movimiento: Intesa 3.85 2032 por venta (-1,41%) BNP 19/01/36 (-0,47%) por venta, EU 06/12/27 (-0,43%) Caixa 5 19/07/29 (-0,16%) y BTPS 0,85 15/01/27 (-0,10%)

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

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 periodo ha supuesto una rentabilidad del -0,15% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases B, A, D y B, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo, de un 23,75%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva representa el 26,87% del patrimonio a cierre del periodo.

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 clase B,A,D y R ha estado alrededor del 6,13%, volatilidad 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 EE. UU. suba más de diez puntos porcentuales respecto al nivel de 2024. Este shock comercial tendrá un impacto negativo en el crecimiento global y desencadenará presiones inflacionistas en EE. UU., como adelantan los principales organismos, que se dejarán notar en el segundo semestre de 2025 y seguramente condicionen la evolución de la política monetaria del país.

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010P7 - BONO COM AUTONOMA MADRID 3,17 2029-07-30	EUR	5.981	0,32	5.955	0,32
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	20.169	1,08	37.725	2,04
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL -0,13 2027-01-31	EUR	0	0,00	958	0,05
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,04 2027-01-31	EUR	0	0,00	953	0,05
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL -0,06 2027-01-31	EUR	0	0,00	956	0,05
ES0000012I32 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2031-10-31	EUR	6.957	0,37	0	0,00
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	0	0,00	4.969	0,27
ES0000012B88 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	0	0,00	27.290	1,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		33.107	1,77	78.807	4,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679OS7 - BONO BKT 3,63 2033-02-04	EUR	10.132	0,54	0	0,00
ES0213679OR9 - BONO BKT 3,50 2032-09-10	EUR	5.576	0,30	5.551	0,30
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO 4,38 2028-07-30	EUR	1.150	0,06	1.144	0,06
ES0213679OP3 - BONO BKT 4,88 2031-09-13	EUR	7.278	0,39	7.265	0,39
ES0413900939 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,25 2028-02-14	EUR	2.550	0,14	2.543	0,14
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	17.944	0,96	17.886	0,97
ES0413679525 - CEDULAS BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	13.207	0,71	13.135	0,71
ES0413900848 - CEDULAS SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	15.365	0,82	15.290	0,83
ES0213679OF4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	8.756	0,47	8.590	0,46
ES0213307061 - BONO CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	2.005	0,11	1.971	0,11
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	987	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		83.964	4,50	74.362	4,02
ES0513689J50 - PAGARE BKT 3,80 2025-04-09	EUR	0	0,00	16.874	0,91
ES0413900905 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	0	0,00	2.833	0,15
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	1.005	0,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.005	0,05	19.707	1,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		118.077	6,32	172.876	9,33
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	13.877	0,74	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BKT 2,95 2025-01-02	EUR	0	0,00	13.648	0,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.877	0,74	13.648	0,74
TOTAL RENTA FIJA		131.954	7,06	186.524	10,07
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	5.127	0,28
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	3.063	0,16	3.441	0,19
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	1.969	0,11	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	2.520	0,13	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	5.712	0,31	6.536	0,35
TOTAL RV COTIZADA		13.264	0,71	15.104	0,82
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		13.264	0,71	15.104	0,82
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		145.217	7,77	201.627	10,89
IT0005633794 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,55 2027-02-25	EUR	3.025	0,16	0	0,00
FR001400PM68 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,75 2030-02-25	EUR	30.299	1,62	0	0,00
EU000A3LNF05 - BONO CEE 3,13 2030-12-04	EUR	7.216	0,39	0	0,00
EU000A3K4EW6 - BONO CEE 2,88 2027-04-06	EUR	0	0,00	7.614	0,41
FR001400HI98 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,75 2029-02-25	EUR	11.209	0,60	11.078	0,60
IT0005542797 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,70 2030-06-15	EUR	21.029	1,12	36.305	1,96
XS2475513953 - BONO ONTARIO TEACHERS 1,85 2032-05-03	EUR	2.772	0,15	2.755	0,15
XS2466358111 - BONO CAISSE DEPOT ET PLAC 1,13 2027-04-06	EUR	0	0,00	5.688	0,31
FR0014003513 - BONO ESTADO FRANCIA 2,34 2027-02-25	EUR	0	0,00	4.519	0,24
IT0005437147 - BONO BUONI POLIENNALI 0,09 2026-04-01	EUR	0	0,00	3.877	0,21
IT0005445306 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2028-07-15	EUR	6.185	0,33	6.123	0,33
IT0005390874 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	0	0,00	2.750	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		81.736	4,37	80.708	4,36
IT0005345183 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	0	0,00	8.115	0,44
IT0005408502 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	0	0,00	8.533	0,46
IT0005386245 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	0	0,00	10.071	0,54
FR0012517027 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	0	0,00	14.358	0,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	41.076	2,22
XS2698464885 - BONO CED SUMITOMO BANK 4,09 2028-04-19	EUR	2.098	0,11	2.085	0,11
XS3099152756 - BONO BKT 6,11 2049-09-30	EUR	3.009	0,16	0	0,00
FR001400ZC9 - BONO KERLING PLC 3,13 2029-11-27	EUR	5.778	0,31	0	0,00
FR0014010KM7 - BONO BNP PARIBAS 3,78 2031-01-19	EUR	7.562	0,40	0	0,00
XS2209794408 - BONO KFW 2,09 2028-09-15	EUR	26.395	1,41	0	0,00
XS3081952791 - BONO GLENCORE FINANCE EUR 3,75 2032-02-04	EUR	3.912	0,21	0	0,00
XS3040316898 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 2,75 2028-04-04	EUR	3.827	0,20	0	0,00
XS2994527351 - CEDULAS CED KOREA HOUSING 2,74 2030-03-05	EUR	7.014	0,37	0	0,00
FR001400XS05 - BONO FIN FONCIER 2,63 2030-03-05	EUR	5.594	0,30	0	0,00
XS299658136 - BONO IBM 2,90 2030-02-10	EUR	3.352	0,18	0	0,00
XS2902578249 - BONO CAIXABANK 3,63 2032-09-19	EUR	3.239	0,17	0	0,00
EU000A2SCARO - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,50 2028-07-27	EUR	4.139	0,22	0	0,00
EU000A4D5QM6 - BONO CEE 2,63 2028-07-04	EUR	101	0,01	0	0,00
XS2535352962 - BONO EUROPEAN INVT B 2,25 2030-03-15	EUR	9.933	0,53	0	0,00
XS2978779176 - BONO EDP SERVICIOS FIN ES 3,50 2031-07-21	EUR	1.775	0,09	0	0,00
IT0005631822 - BONO UNICREDIT SPA 3,30 2029-07-16	EUR	5.974	0,32	0	0,00
XS2634826031 - BONO BANCO SANTANDER 4,25 2030-06-12	EUR	3.199	0,17	3.175	0,17
XS2954181843 - BONO ARCELOR 3,13 2028-12-13	EUR	2.461	0,13	2.430	0,13
FR001400U4M6 - BONO RCI BANQUE 3,38 2029-07-26	EUR	2.872	0,15	2.832	0,15
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER 3,25 2029-04-02	EUR	6.790	0,36	6.719	0,36
XS2909821899 - BONO BERDROLA 2,63 2028-03-30	EUR	4.925	0,26	4.882	0,26
IT0005611550 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2032-09-16	EUR	0	0,00	2.280	0,12
XS2900391777 - BONO SANDOZ GROUP 3,25 2029-09-12	EUR	2.078	0,11	2.068	0,11
XS2833390920 - BONO DIAGEO CAPITAL BV 3,13 2031-02-28	EUR	2.216	0,12	2.214	0,12
FR001400SCY7 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,00 2030-09-03	EUR	1.315	0,07	1.316	0,07
XS2889374356 - BONO CATERPILLAR INC 3,02 2027-09-03	EUR	1.320	0,07	1.313	0,07
XS2889406497 - BONO BBVA 4,38 2031-05-29	EUR	9.817	0,52	9.752	0,53
XS288621922 - BONO NATL AUSTRALIA BANK 3,13 2030-02-28	EUR	3.348	0,18	3.325	0,18
XS2874384279 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 3,25 2029-08-09	EUR	5.078	0,27	5.053	0,27
XS2388377827 - BONO CED KOREA HOUSING 0,26 2028-10-27	EUR	17.224	0,92	17.185	0,93
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-06-26	EUR	2.174	0,12	2.190	0,12
XS2842083235 - BONO RECKITT BENCKISER PL 3,63 2029-06-20	EUR	0	0,00	4.081	0,22
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	4.649	0,25	4.612	0,25
XS2834367646 - BONO MEDTRONIC 3,65 2029-10-15	EUR	0	0,00	4.434	0,24
XS2827694170 - BONO SWISSCOM AG-REG 3,50 2028-08-29	EUR	4.210	0,23	4.212	0,23
XS2830466137 - BONO AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	1.477	0,08	1.473	0,08
DE000A30VM78 - BONO KFW 2,88 2029-12-28	EUR	56.226	3,01	56.082	3,03
XS2826616596 - BONO CELLNEX TELECOM 3,63 2029-01-24	EUR	3.372	0,18	3.351	0,18
XS2820454606 - BONO NOVO NORDISK 3,13 2029-01-21	EUR	2.707	0,14	2.693	0,15
XS1503043694 - BONO EUROPEAN INVT B 0,25 2029-09-14	EUR	8.914	0,48	8.900	0,48
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR COMP 4,17 2028-11-21	EUR	2.307	0,12	2.312	0,12
XS2818300407 - BONO ING GROEP 4,38 2029-05-15	EUR	8.466	0,45	8.424	0,46
XS2801451654 - BONO NATIONWIDE 4,38 2029-04-16	EUR	3.516	0,19	3.509	0,19
XS2800064912 - BONO CEPSA, S.A. 4,13 2031-04-11	EUR	10.297	0,55	8.053	0,44
XS2436160936 - BONO CED NAT BANK CANADA 0,13 2027-01-27	EUR	4.656	0,25	4.647	0,25
XS1191309720 - BONO CED NTL AUSTRAL BANK 0,88 2027-02-19	EUR	4.743	0,25	4.735	0,26
IT0005499543 - BONO CED MEDIOBANCA DI CR 2,38 2027-06-30	EUR	1.679	0,09	1.673	0,09
XS2430951744 - BONO CED BANK OF MONTREAL 0,13 2027-01-26	EUR	2.794	0,15	2.789	0,15
XS2491074923 - BONO CED BANK NEW ZEALAND 2,55 2027-06-29	EUR	2.987	0,16	2.978	0,16
XS2545732484 - BONO CED KOREA HOUSING 3,71 2027-04-11	EUR	3.087	0,16	3.082	0,17
XS2782117464 - BONO CED HIP TORONTO DOMI 3,19 2029-02-16	EUR	8.438	0,45	8.397	0,45
XS2772266420 - BONO AMERICAN MEDICAL 3,38 2029-03-08	EUR	2.699	0,14	2.690	0,15
XS2767979052 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 3,38 2027-02-26	EUR	2.334	0,12	2.326	0,13
XS276559799 - BONO LINDE AG 3,00 2028-02-14	EUR	3.649	0,20	3.623	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2764264607 - BONOJING GROEPJ3,88 2029-08-12	EUR	3.728	0,20	3.710	0,20
XS2751666426 - BONOJENEL SPAJ3,38 2028-07-23	EUR	3.631	0,19	3.616	0,20
FR001400N5B5 - BONOJSTELLANTIS NVJ3,50 2027-07-19	EUR	913	0,05	909	0,05
IT0005580102 - BONOJUNICREDITO ITALIANOJ5,38 2029-01-16	EUR	1.982	0,11	1.986	0,11
EU000A3K4EN5 - BONOJCEEJ3,13 2028-12-05	EUR	10.299	0,55	10.266	0,55
XS2747270630 - BONOJGENERAL MOTORSJ3,90 2028-01-12	EUR	1.561	0,08	1.556	0,08
XS2745115837 - BONOJNATWEST BANKJ3,63 2029-01-09	EUR	5.391	0,29	5.379	0,29
XS2717301365 - BONOJBANK OF IRELANDJ4,63 2029-11-13	EUR	5.345	0,29	5.296	0,29
XS2723549528 - BONOJCOMPAG SAINT GOBAINJ3,75 2026-11-29	EUR	6.531	0,35	6.534	0,35
XS2715297672 - BONOJSANDOZ GROUPJ3,97 2027-04-17	EUR	4.225	0,23	4.231	0,23
XS2719096831 - BONOJHEINEKEN NVJ3,63 2026-11-15	EUR	3.145	0,17	3.152	0,17
XS2661068234 - BONOJFCC SERV MEDIO AMBIEJ5,25 2029-10-30	EUR	2.538	0,14	2.529	0,14
XS2434710799 - BONOJNATIONAL GRIDJ0,41 2026-01-20	EUR	0	0,00	3.736	0,20
XS2035620710 - BONOJREPSOL YPF, S.A.J0,25 2027-08-02	EUR	0	0,00	4.491	0,24
FR001400KY69 - BONOJRCI BANQUEJ4,88 2029-10-02	EUR	0	0,00	1.884	0,10
FR001400KP84 - BONOJPERNOD-RICARDJ3,75 2027-09-15	EUR	1.643	0,09	1.638	0,09
XS2618690981 - BONOJBANCO SANTANDERJ4,13 2028-05-05	EUR	10.512	0,56	10.423	0,56
XS2624976077 - BONOJING BANKJ4,50 2029-05-23	EUR	10.239	0,55	10.190	0,55
XS2662538425 - BONOJBARCLAYS BANKJ4,92 2030-08-08	EUR	768	0,04	768	0,04
XS2630417124 - BONOJCAIXABANKJ6,13 2028-11-30	EUR	10.873	0,58	10.870	0,59
FR001400JEA2 - BONOJSTELLANTIS NVJ4,00 2027-01-21	EUR	2.757	0,15	2.751	0,15
XS2649712689 - BONOJCAIXABANKJ5,00 2029-07-19	EUR	0	0,00	3.435	0,19
PTEDPUOM0008 - BONOJENERGIAS DE PORTUGALJ3,88 2028-06-26	EUR	830	0,04	827	0,04
XS26282821873 - BONOJLLOYDS TSB BANK PLCJ4,13 2027-05-30	EUR	5.162	0,28	5.151	0,28
XS2623129256 - BONOJDAIMLERCHRYSLER AGJ3,88 2026-06-19	EUR	0	0,00	1.217	0,07
XS2465984107 - BONOJMIZUHO FINANCIALJ1,63 2027-04-08	EUR	2.660	0,14	2.646	0,14
FR001400JIT3 - BONOJSCHNEIDER ELECTRICJ3,25 2028-06-12	EUR	3.570	0,19	3.567	0,19
IT0005549362 - BONOJUNICREDIT SPAJ3,38 2027-01-31	EUR	22.251	1,19	22.254	1,20
XS2592650373 - BONOJINTESA SANPAOLO SPAJ5,00 2028-03-08	EUR	4.237	0,23	4.219	0,23
XS2623518821 - BONOJNATWEST BANKJ4,77 2029-02-16	EUR	3.183	0,17	3.172	0,17
XS2623501181 - BONOJCAIXABANKJ4,63 2027-05-16	EUR	1.656	0,09	1.657	0,09
XS2579324869 - BONOJNATIONAL BANK CANADAJ3,75 2028-01-25	EUR	8.185	0,44	8.172	0,44
FR001400FBN9 - BONOJBANQUE CRED. MUTUELJ3,88 2028-01-26	EUR	13.826	0,74	13.651	0,74
XS2577053825 - BONOJUNICREDIT SPAJ4,80 2029-01-17	EUR	10.391	0,56	10.364	0,56
XS2574873266 - BONOJIE.ON AGJ3,50 2028-01-12	EUR	6.860	0,37	6.830	0,37
FR001400F1G3 - BONOJENGIEJ3,63 2030-01-11	EUR	6.595	0,35	6.553	0,35
FR001400F075 - BONOJBPCE SAJ4,38 2028-07-13	EUR	2.629	0,14	2.607	0,14
FR001400A071 - CEDULAS CED HIP CREDIT AGRICJ1,63 2030-05-31	EUR	9.209	0,49	9.169	0,50
XS2558916693 - BONOJIBERDROLAJ3,13 2028-11-22	EUR	1.123	0,06	1.117	0,06
XS2554997937 - BONOJCOVESTRO AGJ4,75 2028-11-15	EUR	2.331	0,12	2.344	0,13
FR001400DXH0 - BONOJCIE FINANCIEMENT FONJ3,13 2027-05-18	EUR	2.352	0,13	2.340	0,13
XS2554746185 - BONOJING GROEPJ4,88 2027-11-14	EUR	5.274	0,28	5.257	0,28
FR001400DT99 - BONOJSCHNEIDER ELECTRICJ3,25 2027-11-09	EUR	1.939	0,10	1.936	0,10
XS2549702475 - BONOJTORONTO-DOMINIOJ3,25 2026-04-27	EUR	0	0,00	12.627	0,68
XS2353182020 - BONOJENEL SPAJ0,25 2027-06-17	EUR	4.468	0,24	4.454	0,24
EU000A2SCAE8 - BONOJEUROPEAN FINANC STABJ2,38 2028-04-11	EUR	18.595	0,99	18.498	1,00
XS2117485677 - BONOJCEPSA, S.A.J0,75 2028-02-12	EUR	4.488	0,24	4.477	0,24
XS2531567753 - CEDULAS CED ROYAL BANK CANADJ2,38 2027-09-13	EUR	6.834	0,37	6.803	0,37
XS2491963638 - BONOJAIB GROUP PLCJ3,63 2026-07-04	EUR	0	0,00	7.091	0,38
EU000A1G0EL5 - BONOJEUROPEAN FINANC STABJ1,56 2031-01-20	EUR	2.487	0,13	2.466	0,13
EU000A3KRJQ6 - BONOJCEEJ2,81 2029-07-04	EUR	31.889	1,70	31.766	1,72
EU000A1Z99F0 - BONOJEURO STABILITY MECHAJ0,75 2028-09-05	EUR	933	0,05	923	0,05
XS2015227494 - BONOJEUROPEAN INVT BJ0,13 2029-06-20	EUR	4.389	0,23	4.354	0,24
EU000A1Z99Q7 - BONOJEURO STABILITY MECHAJ1,00 2027-06-23	EUR	13.143	0,70	13.090	0,71
XS2460043743 - BONOJCED ROYAL BANK CANADJ0,63 2026-03-23	EUR	0	0,00	962	0,05
XS2465609191 - BONOJCED BANK OF MONTREALJ1,00 2026-04-05	EUR	0	0,00	5.274	0,28
EU000A3KWCF4 - BONOJCEEJ2,81 2028-10-04	EUR	22.498	1,20	22.405	1,21
EU000A1G0DR4 - BONOJEUROPEAN FINANC STABJ0,75 2027-05-03	EUR	779	0,04	770	0,04
EU000A2SCAB4 - BONOJEUROPEAN FINANC STABJ0,88 2028-09-05	EUR	7.150	0,38	7.057	0,38
XS2168048564 - BONOJEUROPEAN INVT BJ0,17 2027-06-17	EUR	4.782	0,26	4.712	0,25
EU000A1G0EK7 - BONOJEUROPEAN FINANC STABJ1,22 2027-10-13	EUR	920	0,05	909	0,05
EU000A1G0EK7 - BONOJEUROPEAN FINANC STABJ2,14 2027-10-13	EUR	4.116	0,22	4.085	0,22
EU000A1G0EK7 - BONOJEUROPEAN FINANC STABJ0,14 2027-10-13	EUR	2.848	0,15	2.800	0,15
XS2311407352 - BONOJBANK OF IRELANDJ0,38 2027-05-10	EUR	0	0,00	3.722	0,20
XS2128499105 - BONOJSIGNIFY NVJ2,38 2027-05-11	EUR	1.922	0,10	1.923	0,10
XS1721051495 - BONOJEDP FINANCE BVJ1,50 2027-11-22	EUR	3.768	0,20	3.755	0,20
XS1969600748 - BONOJCNH INDUSTRIAL NVJ1,75 2027-03-25	EUR	4.761	0,25	4.757	0,26
FR0014007VF4 - BONOJBPCE SAJ0,38 2026-02-02	EUR	0	0,00	2.877	0,16
XS2434702424 - BONOJCAIXABANKJ0,63 2028-01-21	EUR	4.367	0,23	4.303	0,23
XS2433139966 - BONOJUNIC BANCA MOBILIAREJ0,93 2028-01-18	EUR	2.925	0,16	2.883	0,16
XS2432502008 - BONOJTORONTO-DOMINIOJ0,50 2027-01-18	EUR	2.366	0,13	2.344	0,13
XS2432530637 - BONOJBANCO SANTANDERJ0,50 2027-01-14	EUR	1.746	0,09	1.715	0,09
EU000A1Z99N4 - BONOJEURO STABILITY MECHAJ0,16 2026-12-15	EUR	7.737	0,41	7.618	0,41
XS2419364653 - BONOJEUROPEAN INVT BJ0,04 2027-11-15	EUR	3.818	0,20	3.758	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2298304499 - BONO BANCO SANTANDER 0,20 2028-02-11	EUR	4.676	0,25	4.581	0,25
XS2344384768 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	15.798	0,84	15.560	0,84
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	2.810	0,15	2.770	0,15
XS2180007549 - BONO AT&T 1,60 2028-05-19	EUR	0	0,00	4.665	0,25
XS2322289385 - BONO BBVA 0,13 2027-03-24	EUR	7.320	0,39	7.183	0,39
XS2331216577 - BONO BANCO SANTANDER 0,13 2026-04-14	EUR	0	0,00	5.878	0,32
XS2320533131 - BONO REPSOL YPF, S.A. 2,50 2026-12-22	EUR	1.825	0,10	1.832	0,10
XS2176621170 - BONO JING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	0	0,00	1.555	0,08
XS2294372169 - BONO AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	0	0,00	1.546	0,08
EU000A287074 - BONO CEE 1,51 2028-06-02	EUR	2.696	0,14	2.668	0,14
XS1378880253 - BONO BNP PARIBAS 2,88 2026-10-01	EUR	3.322	0,18	3.263	0,18
XS2259210677 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	3.276	0,18	3.241	0,18
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	1.395	0,07	1.375	0,07
EU000A283859 - BONO CEE 0,00 2030-10-04	EUR	1.679	0,09	1.666	0,09
FR0013508512 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	0	0,00	2.034	0,11
XS2218405772 - BONO MERCK KGAA 1,63 2026-06-09	EUR	0	0,00	545	0,03
AT0000A2J645 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,63 2026-06-08	EUR	0	0,00	1.793	0,10
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	0	0,00	7.458	0,40
XS2081500907 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	945	0,05	2.050	0,11
XS2070192591 - BONO BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	1.848	0,10	1.827	0,10
XS2013574038 - BONO CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	0	0,00	1.018	0,05
FR0011949403 - BONO CNP ASSURANCES 4,25 2045-06-05	EUR	0	0,00	1.026	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		713.389	38,08	703.010	37,97
FR0128661370 - PAGARE BPCE SA 3,78 2025-06-13	EUR	0	0,00	9.884	0,53
XS2843834354 - PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 3,80 2025-06-12	EUR	0	0,00	14.826	0,80
XS2434710799 - BONO NATIONAL GRID 0,41 2026-01-20	EUR	3.717	0,20	0	0,00
XS2623129256 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,88 2026-06-19	EUR	1.215	0,06	0	0,00
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	6.523	0,35	0	0,00
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	7.095	0,38	0	0,00
XS2460043743 - BONO CED ROYAL BANK CANAD 0,63 2026-03-23	EUR	970	0,05	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	0	0,00	13.584	0,73
XS2432293673 - BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	4.101	0,22	4.056	0,22
XS2179037697 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	0	0,00	3.140	0,17
XS1771838494 - BONO JING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	0	0,00	2.051	0,11
XS1167204699 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 1,25 2025-01-13	EUR	0	0,00	3.450	0,19
XS1174469137 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	0	0,00	2.084	0,11
EU000A1U9894 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2025-09-23	EUR	0	0,00	1.906	0,10
XS2162004209 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	0	0,00	4.541	0,25
XS2083210729 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 2025-06-10	EUR	0	0,00	3.817	0,21
XS2388490802 - BONO HSBC BANK PLC 3,03 2026-09-24	EUR	2.478	0,13	2.481	0,13
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,01 2027-09-23	EUR	1.224	0,07	1.228	0,07
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,84 2026-09-22	EUR	0	0,00	8.188	0,44
FR0014000O22 - BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	1.953	0,10	1.881	0,10
XS1293505639 - BONO ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR	0	0,00	3.330	0,18
XS2331216577 - BONO BANCO SANTANDER 0,13 2026-04-14	EUR	5.976	0,32	0	0,00
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,87 2026-03-19	EUR	0	0,00	2.412	0,13
XS2176621170 - BONO JING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	1.576	0,08	0	0,00
XS2294372169 - BONO AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	1.570	0,08	0	0,00
XS2063246198 - BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 1,38 2025-01-27	EUR	0	0,00	511	0,03
XS2218405772 - BONO MERCK KGAA 1,63 2026-06-09	EUR	548	0,03	0	0,00
XS2199369070 - BONO BKT 6,25 2026-01-17	EUR	3.921	0,21	3.896	0,21
FR0013516184 - BONO CREDIT AGRICOLE 2025-06-05	EUR	0	0,00	5.894	0,32
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	7.538	0,40	0	0,00
XS1808351214 - BONO CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	0	0,00	1.044	0,06
XS2079079799 - BONO JING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	3.825	0,20	3.523	0,19
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	509	0,03
XS1242413679 - BONO AVIVA PLC 3,38 2025-12-04	EUR	2.198	0,12	2.141	0,12
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	0	0,00	2.128	0,11
XS1288858548 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	2.194	0,12	2.166	0,12
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	3.215	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		58.622	3,12	107.886	5,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		853.747	45,57	932.680	50,38
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		853.747	45,57	932.680	50,38
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	8.561	0,46	5.269	0,28
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.126	0,06	1.471	0,08
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	7.604	0,41	8.647	0,47
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	2.831	0,15	3.268	0,18
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	13.275	0,71	12.792	0,69
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH COAL INC	USD	1.728	0,09	0	0,00
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	USD	0	0,00	1.854	0,10
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	3.774	0,20	2.514	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US36266G1076 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	1.591	0,09	0	0,00
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	0	0,00	2.232	0,12
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING	CHF	3.537	0,19	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	5.018	0,27	6.126	0,33
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	2.166	0,12
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	5.147	0,28	4.043	0,22
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	2.363	0,13	1.846	0,10
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	3.265	0,17	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	5.003	0,27	4.513	0,24
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	3.523	0,19	5.387	0,29
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	2.386	0,13	0	0,00
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC	USD	1.856	0,10	2.245	0,12
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	2.156	0,12
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL-RAND INC	USD	1.689	0,09	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	6.720	0,36	6.330	0,34
US5024311095 - ACCIONES LSHARRIS TECHNOLOGIE	USD	4.465	0,24	0	0,00
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	0	0,00	1.281	0,07
NL0013267909 - ACCIONES AKZO	EUR	0	0,00	2.724	0,15
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	1.233	0,07	1.559	0,08
GB00B5Z1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	0	0,00	2.846	0,15
US24703L2025 - ACCIONES DELL COMPUTERS	USD	0	0,00	1.539	0,08
US09073M1045 - ACCIONES IBIO-TECHNE CORP	USD	0	0,00	1.425	0,08
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	5.071	0,27	4.850	0,26
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	1.682	0,09	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	4.144	0,22	3.340	0,18
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	7.070	0,38	4.170	0,23
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	1.644	0,09	1.536	0,08
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	0	0,00	4.516	0,24
US2521311074 - ACCIONES IDEXCOM INC	USD	0	0,00	1.915	0,10
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	6.037	0,32	5.417	0,29
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	2.397	0,13	2.424	0,13
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	2.204	0,12	2.618	0,14
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	1.239	0,07	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	7.764	0,42	7.961	0,43
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	2.206	0,12	2.523	0,14
NL0009538784 - ACCIONES ELECTRONIC DATA	USD	1.833	0,10	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	1.167	0,06	1.703	0,09
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	0	0,00	1.552	0,08
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	1.757	0,09	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	4.430	0,24	3.767	0,20
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	3.473	0,19	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	4.357	0,23	5.242	0,28
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	1.835	0,10	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.865	0,10	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	0	0,00	2.046	0,11
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	3.241	0,17	0	0,00
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS FRAG	USD	0	0,00	1.359	0,07
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	5.613	0,30	5.682	0,31
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC. RICHEMON	CHF	6.069	0,32	3.743	0,20
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS, INC	USD	0	0,00	2.435	0,13
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	2.709	0,14	4.134	0,22
US61945C1036 - ACCIONES MOLSON COORS BREWING	USD	1.897	0,10	0	0,00
US0311001004 - ACCIONES AMETEK	USD	2.586	0,14	2.929	0,16
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	11.440	0,61	11.058	0,60
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	2.349	0,13	2.987	0,16
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.448	0,18	4.581	0,25
DE0007164600 - ACCIONES SAP, AG-VORZUG	EUR	5.657	0,30	5.178	0,28
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.838	0,10	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	3.909	0,21	6.189	0,33
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	1.823	0,10	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	3.918	0,21	5.801	0,31
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	10.031	0,54	6.522	0,35
FR0000121329 - ACCIONES THALES S.A.	EUR	5.351	0,29	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	0	0,00	6.094	0,33
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	3.476	0,19	2.863	0,15
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	4.553	0,24	6.806	0,37
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL MANUF	EUR	0	0,00	2.275	0,12
US9311421039 - ACCIONES WALL - MART STOR	USD	2.187	0,12	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB	USD	1.896	0,10	1.749	0,09
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	1.171	0,06	1.511	0,08
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	2.039	0,11	2.538	0,14
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	3.269	0,17	2.833	0,15
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	1.909	0,10	1.937	0,10
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	2.263	0,12	1.200	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	1.767	0,10
US46625H1005 - ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	3.354	0,18	3.645	0,20
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMP	USD	0	0,00	2.059	0,11
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	1.758	0,09	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	2.589	0,14	2.643	0,14
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	2.938	0,16	4.709	0,25
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	0	0,00	1.169	0,06
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	3.789	0,20	2.225	0,12
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	3.540	0,19	1.868	0,10
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	4.247	0,23	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	5.905	0,32	5.116	0,28
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	0	0,00	2.608	0,14
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	1.977	0,11	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	5.593	0,30	4.810	0,26
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	1.239	0,07	1.308	0,07
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	1.498	0,08	2.762	0,15
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	3.763	0,20	2.498	0,13
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR	3.930	0,21	3.432	0,19
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	1.852	0,10	0	0,00
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CO	USD	0	0,00	1.373	0,07
TOTAL RV COTIZADA		291.487	15,63	276.208	14,86
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		291.487	15,63	276.208	14,86
US46137V2741 - PARTICIPACIONES INVESCO EXCHANGE-TRA	USD	2.507	0,13	3.164	0,17
IE00BKWQ0H23 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR ETFS	EUR	0	0,00	4.770	0,26
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	12.833	0,69	11.002	0,59
IE00BHXMHQ65 - PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT	EUR	67.916	3,63	0	0,00
LU1878470019 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVES	EUR	17.439	0,93	19.067	1,03
IE00BC7G2W19 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMEN	EUR	10.502	0,56	22.584	1,22
IE00B87RLX93 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	22.085	1,18	0	0,00
IE00BYW2V44 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	EUR	37.671	2,01	36.145	1,95
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	5.969	0,32	5.859	0,32
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	160.372	8,57	95.674	5,17
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	29.376	1,57	48.822	2,64
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	37.960	2,03	0	0,00
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	24.439	1,31	0	0,00
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.495	0,08	1.722	0,09
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	1.691	0,09	0	0,00
US4642875151 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	2.871	0,15	5.669	0,31
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	56.112	3,00	60.526	3,27
US4642877397 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	1.394	0,07	1.557	0,08
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	10.272	0,55	11.961	0,65
TOTAL IIC		502.904	26,87	328.523	17,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.648.137	88,07	1.537.411	82,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.793.355	95,84	1.739.039	93,88

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): 13.877.752,00

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 0,74%

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: 751,71 €

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 217.255,08 euros.

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