

BANKINTER RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 719

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A- S&P

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

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - 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: 11/10/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte directa o indirectamente a través de IIC (hasta el 10% del patrimonio) en renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) pública o privada, mayoritariamente de emisores y mercados de la OCDE/UE (pudiendo tener concentración geográfica en España) y hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados países no OCDE/ UE (incluyendo emergentes), sin tener preestablecida la estructura o distribución y seleccionando en cada momento la que considere más adecuada para tratar de obtener una rentabilidad acorde con los tipos de interés del mercado de renta fija a largo plazo. Dentro de la renta fija anteriormente citada se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos de reducida liquidez.

En cuanto a la calidad crediticia de la cartera del Fondo, no existe predeterminación en cuanto a los niveles de rating mínimos de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera del Fondo pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La duración media máxima de la cartera se establecerá en 10 años.

La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

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

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:

- Los activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,41	0,67	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,14	0,19	1,14	0,05

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	31.949,15	25.661,29	1.026	1.031	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	142.664,10	125.521,09	4.708	5.211	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	38.338	30.598	33.173	56.323
CLASE C	EUR	177.084	154.358	156.078	178.660

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	1.199,9826	1.192,3796	1.314,5102	1.331,5295
CLASE C	EUR	1.241,2643	1.229,7354	1.347,5821	1.356,8636

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,64	-0,44	1,08	-0,31	-3,06	-9,29	-1,28	-0,20	-2,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	11-04-2023	-0,43	14-03-2023	-1,25	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	23-06-2023	0,77	02-02-2023	0,61	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,66	3,29	4,01	3,89	3,44	3,35	0,84	2,61	1,89
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29	19,41	16,19	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77	1,45	1,02	1,20	0,39
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index	4,59	3,59	5,40	4,85	5,38	4,84	1,20	1,83	1,21
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,32	2,32	2,42	2,36	2,29	2,36	1,66	1,66	1,32

(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.

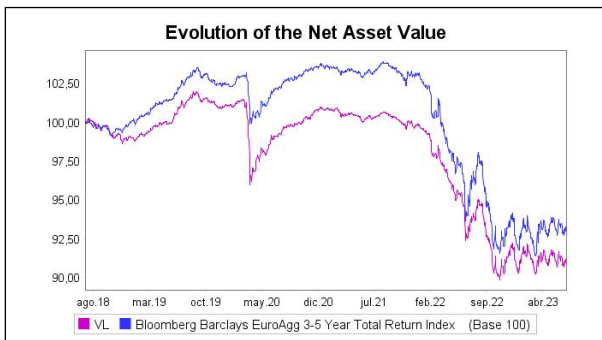
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,36	1,36	1,35

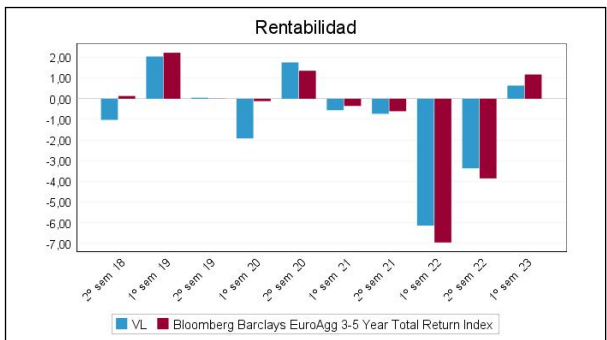
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 31/07/2020 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/trimestral, 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 C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,94	-0,29	1,23	-0,16	-2,91	-8,75	-0,68	0,40	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	11-04-2023	-0,43	14-03-2023	-1,25	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	23-06-2023	0,77	02-02-2023	0,61	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,66	3,29	4,01	3,89	3,44	3,35	0,84	2,61	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29	19,41	16,19	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77	1,45	1,02	1,20	
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index	4,59	3,59	5,40	4,85	5,38	4,84	1,20	1,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,28	2,28	2,29	2,29	2,27	2,29	1,71	1,95	

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

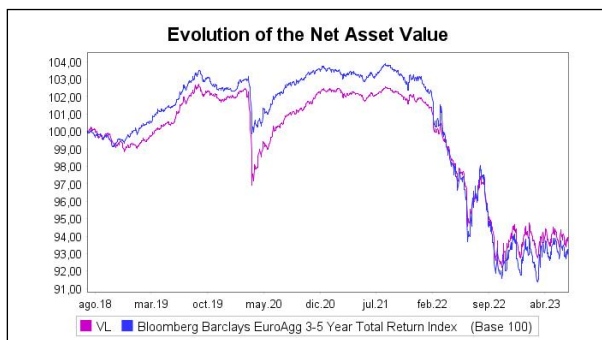
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	0,41

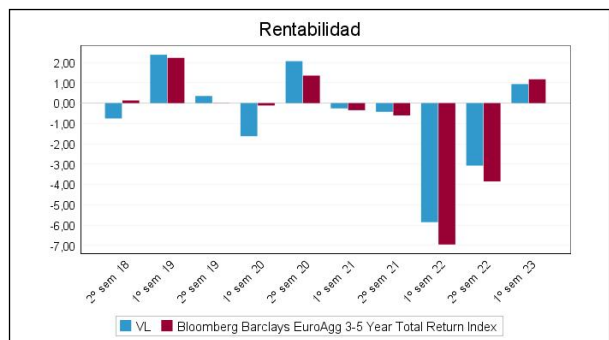
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 31/07/2020 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/trimestral, 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	1.230.574	25.699	1,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	186.074	8.817	1,95
Renta Fija Mixta Internacional	3.235.709	23.154	2,54
Renta Variable Mixta Euro	58.076	2.174	4,53
Renta Variable Mixta Internacional	2.976.358	23.026	5,42
Renta Variable Euro	261.173	10.387	14,70
Renta Variable Internacional	1.202.042	56.320	14,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.547	787	0,98
Garantizado de Rendimiento Variable	670.405	19.211	1,73
De Garantía Parcial	8.742	351	1,41
Retorno Absoluto	15.592	1.124	2,10
Global	68.038	3.728	-3,25
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	1.586.092	20.953	1,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	171.938	3.536	1,71
Total fondos	11.695.360	199.267	4,29

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	208.855	96,95	176.506	95,43
* Cartera interior	34.209	15,88	8.138	4,40
* Cartera exterior	172.526	80,09	166.541	90,04
* Intereses de la cartera de inversión	2.120	0,98	1.827	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.164	2,86	8.473	4,58
(+/-) RESTO	404	0,19	-23	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	215.422	100,00 %	184.956	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	184.956	197.673	184.956	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,63	-3,46	14,63	-536,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,77	-3,17	0,77	-124,88
(+) Rendimientos de gestión	1,20	-2,74	1,20	-145,17
+ Intereses	1,07	0,87	1,07	27,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	-3,42	0,28	-108,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	0,27	0,07	-71,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	-0,10	-0,17	72,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	-0,36	-0,05	-86,72
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-189,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-0,43	3,11
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	2,43
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	1,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	194,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,79
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	36,37
(+) 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)	215.422	184.956	215.422	

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

3. Inversiones financieras

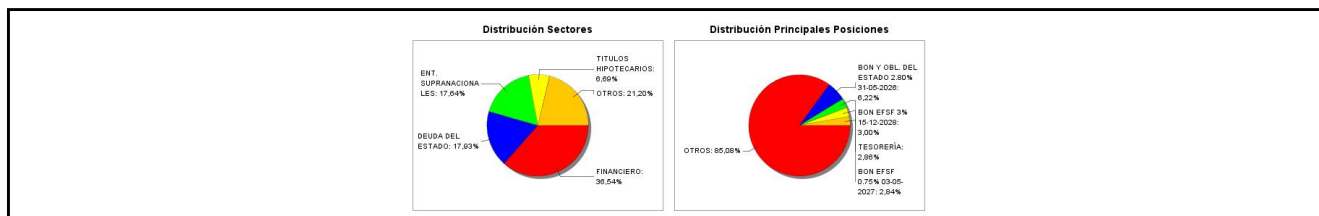
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.209	15,87	8.138	4,40
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	34.209	15,87	8.138	4,40
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.209	15,87	8.138	4,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	172.525	80,05	156.424	84,59
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	172.525	80,05	156.424	84,59
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	10.129	5,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	172.525	80,05	166.552	90,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	206.734	95,92	174.691	94,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON BUNDESSCHATZANW 2.8% 12-06-2025	C/ FUTURO EURO-SCHATZ SEP23	10.531	Inversión
BON BUNDESOBLIGATION 2.2% 13-04-2028	C/ Fut. FUT EURO BOBL SEP23 EUREX	10.414	Inversión
BON DBR 1.7% 15-08-2032	C/ Fut. FUT EURO-BUND SEP23 EUREX	8.693	Inversión
Total subyacente renta fija		29638	
TOTAL OBLIGACIONES		29638	

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

No aplicable.

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 1.500.187,50 euros (0,76% s/patrimonio medio del semestre) y 9.763.454,00 euros (4,93% s/patrimonio medio del semestre), respectivamente.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de 3,02%.

g) Durante el semestre, Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 741,77 euros lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de

compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el 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

La actividad económica global evolucionó mejor de lo esperado en el primer semestre de 2023. Este comportamiento relativamente favorable fue posible gracias al marcado retroceso de los precios energéticos, a la normalización de las cadenas de suministros y a la fortaleza de los mercados de trabajo. También ayudaron las medidas de apoyo implementadas por distintos gobiernos para aliviar el alza de la inflación.

No obstante, en algunas regiones como la Eurozona y China, los últimos indicadores económicos han sorprendido a la baja. De hecho, las cifras más recientes publicadas indican que la UEM estaría sufriendo una leve recesión, con una contracción del PIB de una décima tanto en el último trimestre de 2022 como en el primero de 2023.

Las presiones inflacionistas se fueron relajando como consecuencia, principalmente, del retroceso de los precios energéticos. Sin embargo, el resto de las componentes de la inflación continuaron sin flexionar a la baja de forma significativa y consistente.

En este contexto, los bancos centrales siguieron endureciendo sus políticas monetarias, si bien moderaron el ritmo. Así, el BCE abandonó las subidas de 50 puntos básicos para dar paso a alzas de un cuarto de punto en sus reuniones de mayo y de junio. Por su parte, la Reserva Federal decidió mantener el tipo de intervención en su comité de política monetaria de junio.

Los mercados de renta fija sufrieron grandes dosis de volatilidad a lo largo del semestre. Hubo momentos en que los precios cayeron al descontarse más subidas de tipos por la persistencia de la inflación y en otros, como con las turbulencias financieras de marzo, los precios se recuperaron al actuar los bonos soberanos como refugio. Al final, los tipos de interés de mercado de la deuda soberana de corto plazo subieron mientras que los tipos de más largo plazo estuvieron contenidos o incluso experimentaron caídas. Así, las curvas mostraron niveles de inversión que no se veían en décadas.

En concreto, el tipo del bono americano a diez años descendió -4 puntos básicos en el semestre hasta situarse en 3,84%, y el del bono alemán cayó -18 puntos básicos hasta 2,39%. Por el contrario, los bonos a dos años mostraron subidas de TIR de +47 puntos básicos hasta 4,9% en EEUU y de +43 puntos básicos hasta 3,20% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica evolucionaron favorablemente a pesar del contexto de volatilidad y del comienzo del proceso de reducción del balance por parte del BCE.

La prima de riesgo española se redujo -10 puntos básicos en el semestre hasta 99 puntos básicos, y la italiana -46 puntos básicos hasta 168 puntos básicos.

Los principales índices bursátiles registraron importantes subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados subió +14,0% y el índice MSCI Emergentes, +3,5%. El Eurostoxx50 comenzó el año destacando favorablemente frente al resto de índices pero después, con el impulso de los valores relacionados con la Inteligencia Artificial, la bolsa americana recuperó terreno y los saldos semestrales se igualaron (Eurostoxx50 +16,0%, S&P500 +15,9%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron viajes y ocio (+26,2%), distribución (+25,6%) y tecnología (+25,3%). Hubo tres sectores que cerraron el semestre en negativo: materias primas (-13,8%), real estate (-11,1%) y petroleras (-4,4%).

Los índices sectoriales bancarios cerraron el semestre en niveles inferiores a los registrados antes del episodio de turbulencias financieras que tuvo lugar en marzo a raíz del colapso del banco americano Silicon Valley Bank y de Credit Suisse.

En los mercados de divisas, lo más destacado fue la depreciación del yen japonés (10% frente al dólar, 12% frente al euro) fruto de la intensificación de las diferencias entre los ciclos de política monetaria de Japón frente al resto de economías desarrolladas. El euro finalizó el semestre con una ligera apreciación frente al dólar (2%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del precio del gas (referencia europea -50%) así como del petróleo (Brent -13%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha elevado la sensibilidad del fondo a movimientos de tipos de interés pasando de 3,16 hasta los 3,82 con que termina el semestre, aprovechando el fuerte movimiento al alza de las rentabilidades de los activos.

Inicialmente la subida se llevó a cabo mediante compras de activos de gobiernos y supranacionales, SSAs, pero ya en el último trimestre se optó por incrementar también la posición en créditos de grado de inversión, también incorporar una posición compradora de futuros alemanes. La posición de caja se ha rebajado hasta el 3% del fondo desde el 5% de fin del semestre anterior.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo de la clase R ha aumentado un 25,30% en el periodo, siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C, ha aumentado un 14,72% en el periodo, siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2. del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase R, ha disminuido un 0,48% en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase C, ha disminuido un 9,65% en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión, la clase R del fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre de +0,64%, ligeramente por debajo que su índice de referencia, los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de -0,67%. La clase C del fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre de +0,94%, ligeramente por debajo que su índice de referencia. Los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de -0,38%.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido del +1,14%.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La sensibilidad a movimientos de los tipos de interés del fondo ha pasado de 3,16 a 3,82 a final de junio aprovechando el fuerte movimiento al alza de las rentabilidades de los activos.

Aunque en un primer momento la subida de duración se llevó a cabo por compras de activos de gobierno, (futuros alemanes), y supranacionales, en el último trimestre se ha incrementado la posición en bonos de crédito europeo de grado de inversión. La posición de caja se ha rebajado del 5 al 3%.

Por tipología de activos los bonos de gobierno y similares suponen un 49,49% del patrimonio (frente al 36% de final de diciembre), la posición de entidades financieras está al 44%, 2 puntos por encima del peso a final de diciembre, y los de corporativos se mantiene en el 18%, con duraciones medias de 5,63, 3,10 y 2,29 respectivamente. Es decir, mantenemos vencimientos más cortos en los bonos de renta fija privada que en los bonos de gobiernos, aunque se ha elevado el vencimiento medio de todos los tramos. Hemos incrementado la duración media de la posición de financieros de 2,79 a 3,10.

El desglose de la cartera de financieros es la siguiente: 9% en cedulas, 11,24% en Sr. Non Preferred, 8,34% Sr. Preferred, 6,31% Sr Unsecured y 8,19% Subordinados.

Con esta estructura, la sensibilidad a crédito es de alrededor del 45% del fondo y la exposición a high yield sigue siendo prácticamente nula, lo mismo que a mercados emergentes.

Durante el primer semestre se reforzó la calidad crediticia de la cartera mediante la venta de posiciones de bonos subordinados financieros y corporativos (se han vendido bonos subordinados de ANZ, de KBC, de Orange y de Total). Las compras han sido de bonos de gobierno francés de vencimientos 2025 y 2027, de bonos de EFSF 2027 y futuros de bonos alemán a 5 años. También se incorporaron dos referencias de bonos de IG Eni 2026 y CNHI 2025 para sustituir las ventas de los híbridos corporativos, y bonos senior de BNP, vencimiento 2026, para sustituir los subordinados financieros vendidos.

Ya en los últimos meses del año, se vendieron cédulas de vencimiento corto, BNS vto 10/23 y CFF vto 04/23, y se compraron covered bonds más largos, en concreto ACACB 08/28 y CFF 05/27. Se vendieron bonos de entidades supranacionales (ESF 2027 y 2028 y EU 2032), bonos del gobierno francés de vencimiento 2027, Tesoro español 2028, letras italianas y bonos de inflación americanos 2028. En cambio, se recompró parte de lo vendido en ESF 2028 y se incorporaron bonos de KFW de vencimiento 2028. En la parte de financieros, se vendió un bono de Calyon subordinado de vencimiento 2030, Santander 2033, un bono flotante de Barclays de vencimiento 2026 y un bono de Unicredito de vencimiento junio 2023. Las compras de financieros fueron de un bono senior de Calyon vencimiento 2027, Intensa Senior Non Preferred 2027, BPCEGP 2028, Rabobank SNP 2027, Unicredit 2026 y un subordinado de Santander sin call y vencimiento cierto 2026. En Corporativos, ventas de EDP en dólares y compras de BSX 12/27, DGELN 05/26, IBESM 11/28 TMO 01/26 y Shneider 11/27.

Por últimos hemos vendido las posiciones en fondos de terceros, el fondo de AXA Global Inflation Short Duration y Tikehau Short Duration. Tenemos mejores opciones comprando activos directo en los mercados de renta fija este año con tises muy atractivas.

Las compras de bonos corporativos se han centrado en los sectores más defensivos, farma donde incorporamos bonos BAYNGR 4% 2026, SANFP 04/2025, NOVNVX 09/2027 y MRK 10/26. En eléctricas compramos Enel 11/2025 y EDP 06/2028.

En bonos de gobiernos incorporamos SGPB 3,15% 2033, SPGB 1,45% 2028, SPGB 1,45% 2027 y BTPS 3,40% 2028.

Los bonos que más se han revalorizado en el periodo:

BTPS 1,50% 04/2045 (+12,16%), EU 0,4% 02/2037 (+7,58%), BTPS 1,65% 12/2030 (+6,08%), EU 0,7% 07/2051 (+4,65%), EU 1% 07/2032 (+3,97%), UCGIM 2% 09/2029 (+3,48%) y BKTSM 1,25% 12/2032 (+3,77%).

Los valores que se quedaron atrás en este periodo:

SPGB1,45% 10/2027 (-1,23%), TOYOTA 3,50% 01/2028 (-1,22%), EIB 0% 03/2028 (-0,88%) y SPGB 2,80% 05/2026 (-0,83%).

La calidad crediticia media de la cartera se ha elevado desde A hasta A+.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido de -0,17% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 18,13%. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta fija en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante este semestre la volatilidad del valor liquidativo de la clase R y la clase C ha sido del 3,66% inferior a la de su índice de referencia como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El rápido e intenso endurecimiento de la política monetaria a nivel global debería tener repercusiones negativas sobre la actividad a lo largo del segundo semestre de 2023. A su vez, dicha ralentización de la actividad debería ayudar a la moderación de la inflación.

Dicho esto, la incertidumbre sobre la evolución de la inflación en el próximo semestre continúa siendo elevada. Parece probable que el proceso de desinflación prosiga su curso de la mano del abaratamiento de las materias primas y la disolución de los cuellos de botella. Sin embargo, en el caso de los precios de los servicios la desaceleración podría ser lenta por el mayor peso de la componente salarial en su estructura de costes, y porque la fortaleza de la demanda sigue siendo patente en áreas como el turismo y el ocio.

Así, los bancos centrales tendrán que mantenerse muy vigilantes y realizarán alguna subida adicional en los tipos de interés hasta tener seguridad sobre el control de la inflación.

En este sentido, se estima que el BCE realizará dos subidas adicionales hasta situar el tipo de depósito en 4%. Las perspectivas sobre la Reserva Federal no están tan claras y el consenso se debate entre una o dos subidas adicionales (en este último caso el rango del tipo de intervención se situaría en 5,5%-5,75%).

Probablemente, los activos de renta fija sigan mostrando una elevada volatilidad dado que el final del ciclo de subidas por parte de los bancos centrales parece haberse pospuesto. Por tanto, la renta fija seguirá sufriendo vaivenes en función de las expectativas acerca de la evolución de los tipos de interés de los principales bancos centrales mundiales que, a su vez, irán cambiando en respuesta a la publicación de los indicadores de actividad y de precios.

A pesar del buen comportamiento relativo durante el semestre, pensamos que la renta fija privada sigue mostrando atractivo frente a los bonos soberanos, especialmente la deuda financiera. Este tipo de activo ha corregido parte del castigo sufrido tras los eventos de marzo (SVB, Credit Suisse) pero todavía está en niveles de precio relativamente bajos. En renta fija high yield los retornos han sido superiores a lo esperado al retrasarse la expectativa de recesión, pero pensamos que el riesgo sigue presente por lo que mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es más vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

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	%
ES0000012L52 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,15 2033-04-30	EUR	1.961	0,91	0	0,00
ES0000012L29 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	13.407	6,22	0	0,00
ES0000012B88 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	2.752	1,28	230	0,12
ES0000012A89 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	3.243	1,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.364	9,92	230	0,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	1.981	0,92	0	0,00
ES0413900939 - BONO CED HIP BANGO SANTAN 3,25 2028-02-14	EUR	591	0,27	0	0,00
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	2.757	1,28	0	0,00
ES0413679525 - CEDULAS BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	1.944	0,90	1.944	1,05
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	3.126	1,45	3.033	1,64
XS2250026734 - BONO I.C.O.- 0,23 2026-04-30	EUR	0	0,00	523	0,28
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	1.014	0,47	992	0,54
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	1.432	0,66	1.416	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.845	5,95	7.908	4,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.209	15,87	8.138	4,40
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		34.209	15,87	8.138	4,40
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.209	15,87	8.138	4,40
IT0005521981 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,40 2028-04-01	EUR	4.437	2,06	0	0,00
IT0005438004 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2045-04-30	EUR	620	0,29	558	0,30
IT0005413171 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	3.084	1,43	2.594	1,40
IT0005408502 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	0	0,00	240	0,13
IT0005370306 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,10 2026-07-15	EUR	3.320	1,54	3.307	1,79
PTOTETO0012 - BONO ESTADO PORTUGUES 2,88 2026-07-21	EUR	0	0,00	54	0,03
PTOTEXO0024 - BONO ESTADO PORTUGUES 1,95 2029-06-15	EUR	0	0,00	867	0,47
IT0005340929 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,80 2028-12-01	EUR	956	0,44	0	0,00
FR0012517027 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	0	0,00	2.950	1,60
IT0005127086 - BONO BUONI POLIENNALI 2,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	2.446	1,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.417	5,76	13.016	7,04
IT0005542516 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,43 2024-04-12	EUR	2.896	1,34	0	0,00
FR0127613505 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,16 2024-02-21	EUR	1.944	0,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.840	2,24	0	0,00
XS2589712996 - BONO MIZUHO FINANCIAL 4,16 2028-05-20	EUR	1.984	0,92	0	0,00
XS2623221228 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,88 2029-06-19	EUR	397	0,18	0	0,00
XS2636592102 - BONO BBVA 5,75 2028-06-15	EUR	1.980	0,92	0	0,00
FR001400IUT3 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2028-06-12	EUR	890	0,41	0	0,00
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	1.999	0,93	0	0,00
XS2630111982 - BONO BAYER 4,00 2026-08-26	EUR	849	0,39	0	0,00
XS2530031546 - BONO MITSUBISHI ELEC 3,27 2025-09-19	EUR	985	0,46	0	0,00
XS2626699982 - BONO BSCH 5,75 2028-05-23	EUR	894	0,42	0	0,00
XS2623518821 - BONO NATWEST BANK 4,77 2029-02-16	EUR	1.973	0,92	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	1.488	0,69	0	0,00
XS2593105393 - BONO ASTRAZENECA PLC 3,63 2027-03-03	EUR	998	0,46	0	0,00
XS2251371022 - BONO EUROPEAN INVT B 2,81 2028-03-28	EUR	861	0,40	0	0,00
XS2150054372 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 2,38 2027-10-04	EUR	949	0,44	0	0,00
EU000A2SCAH1 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 3,00 2028-12-15	EUR	6.456	3,00	0	0,00
FR0014009K56 - BONO SANOFI-AVENTIS 0,88 2025-04-06	EUR	2.844	1,32	0	0,00
XS2599731473 - BONO HEINEKEN NV 3,88 2024-09-23	EUR	1.001	0,46	0	0,00
EU000A3K4DW8 - BONO CEE 2,75 2033-02-04	EUR	978	0,45	0	0,00
XS2416413339 - BONO RABOBANK 0,38 2027-12-01	EUR	1.742	0,81	0	0,00
FR001400FBN9 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,88 2028-01-26	EUR	1.751	0,81	0	0,00
XS2578472339 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2029-07-23	EUR	2.987	1,39	0	0,00
ES041321A75 - CEDULAS BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	2.850	1,32	0	0,00
XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	2.868	1,33	0	0,00
XS2575952424 - BONO BSCH 3,75 2026-01-16	EUR	2.858	1,33	0	0,00
XS2574873266 - BONO E.ON AG 3,50 2028-01-12	EUR	1.740	0,81	0	0,00
FR001400F075 - BONO BPCE SAI 4,38 2028-07-13	EUR	4.076	1,89	0	0,00
DE000A2GNSR0 - BONO KFW 0,63 2028-01-07	EUR	0	0,00	3.548	1,92
FR0013348802 - CEDULAS CED HIP CREDIT AGRIC 0,88 2028-08-11	EUR	1.744	0,81	1.748	0,94
FR001400E7J5 - BONO CREDIT AGRICOLE 3,38 2027-07-28	EUR	1.949	0,90	3.908	2,11
XS2558916693 - BONO BERDROLA 3,13 2028-11-22	EUR	0	0,00	1.175	0,64
FR001400DXH0 - BONO CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	0	0,00	1.682	0,91
XS2554746185 - BONO ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	912	0,42	916	0,50
XS2462324745 - BONO GSK CONSUMER HEALTH 1,25 2026-03-29	EUR	927	0,43	0	0,00
FR001400DT99 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	0	0,00	198	0,11
BE6301510028 - BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,15 2027-01-22	EUR	907	0,42	908	0,49
XS1069539291 - BONO DIAGEO FINANCE PLC 2,38 2026-05-20	EUR	961	0,45	966	0,52
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	3.056	1,42	3.080	1,67
EU000A2SCAEB - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	2.889	1,34	2.892	1,56
XS2537060746 - BONO ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	511	0,24	0	0,00
XS1180451657 - BONO ENI, S.P.A. 1,50 2026-02-02	EUR	1.859	0,86	1.867	1,01
XS1651071877 - BONO THERMO FISHER SCIENT 1,40 2026-01-23	EUR	1.853	0,86	1.869	1,01
FR0013465358 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2026-06-04	EUR	3.651	1,69	3.646	1,97
XS2488800405 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 1,75 2029-06-08	EUR	1.808	0,84	1.799	0,97
XS2465609191 - BONO HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	1.851	0,86	1.850	1,00
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	2.463	1,14	1.518	0,82
ES0413900574 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 0,13 2030-06-04	EUR	3.891	1,81	3.845	2,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBSRJOM0023 - BONO CED H SANTANDER TOTTT 1,25 2027-09-26	EUR	1.549	0,72	1.541	0,83
EU000A3K4C42 - BONO CEE 0,40 2037-02-04	EUR	0	0,00	1.993	1,08
EU000A1HBXS7 - BONO CEE 2,50 2027-11-04	EUR	1.945	0,90	0	0,00
EU000A1G0DR4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	6.123	2,84	6.158	3,33
EU000A2SCAB4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	2.676	1,24	4.775	2,58
EU000A3K4DD8 - BONO CEE 1,00 2032-07-06	EUR	0	0,00	821	0,44
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CRED 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	1.634	0,88
XS2436160779 - BONO BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	0	0,00	2.504	1,35
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	3.170	1,47	3.121	1,69
XS2433139966 - BONO UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	2.842	1,32	2.756	1,49
XS2432502008 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	1.710	0,79	1.695	0,92
XS2432530637 - BONO BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	1.313	0,61	1.306	0,71
XS2432293673 - BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	913	0,42	235	0,13
XS2388495942 - BONO EUROPEAN INVT B 0,32 2026-12-22	EUR	4.457	2,07	9.746	5,27
XS2344384768 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	0	0,00	833	0,45
EU000A19VVY6 - BONO CEE 0,50 2025-04-04	EUR	960	0,45	956	0,52
EU000A3KTGV8 - BONO CEE 0,43 2026-07-06	EUR	4.211	1,95	4.169	2,25
XS2390400633 - BONO ENEL SPA 3,49 2026-05-28	EUR	1.776	0,82	0	0,00
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 0,07 2024-07-22	EUR	0	0,00	539	0,29
EU000A3KTGW6 - BONO CEE 0,70 2051-07-06	EUR	276	0,13	266	0,14
EU000A3KSXE1 - BONO CEE 2,17 2031-07-04	EUR	0	0,00	1.244	0,67
XS2078918781 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	1.429	0,66	1.409	0,76
XS2300292617 - BONO CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	705	0,33	684	0,37
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 0,05 2024-04-01	EUR	0	0,00	695	0,38
EU000A284451 - BONO CEE 0,11 2025-11-04	EUR	3.712	1,72	7.667	4,15
XS2193969370 - BONO UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	0	0,00	1.904	1,03
XS2015314037 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	0	0,00	2.034	1,10
FR0013534559 - BONO CAISSE D'AMORT DETTE 0,07 2030-11-25	EUR	0	0,00	1.004	0,54
XS2193734733 - BONO DELL COMPUTERS 1,63 2024-06-24	EUR	0	0,00	1.935	1,05
ES0213679JR9 - BONO BKT 0,63 2027-10-06	EUR	1.723	0,80	1.696	0,92
XS2126058168 - BONO BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	230	0,11	226	0,12
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	11	0,01	11	0,01
XS2070192591 - BONO BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	2.142	0,99	2.135	1,15
XS1686846061 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	1.933	0,90	1.916	1,04
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	1.390	0,65	1.492	0,81
XS2053052895 - BONO EDP RENOVAVEIS, S.A. 0,38 2026-09-16	EUR	812	0,38	800	0,43
FR0013444676 - BONO ORANGE SA 3,47 2026-09-04	EUR	889	0,41	0	0,00
XS1678966935 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2025-09-12	EUR	1.883	0,87	1.884	1,02
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	0	0,00	1.234	0,67
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	3.340	1,55	3.294	1,78
BE0002644251 - BONO AGEAS 3,25 2029-07-02	EUR	343	0,16	338	0,18
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	0	0,00	1.618	0,88
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	0	0,00	3.224	1,74
XS1384064587 - BONO SANTANDE ISSUAN 3,25 2026-04-04	EUR	954	0,44	965	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		135.048	62,66	121.872	65,90
XS1897129950 - CEDULAS HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-10-23	EUR	0	0,00	1.462	0,79
FR0013328218 - BONO HIP CIE FINANCEMENT 0,25 2023-04-11	EUR	0	0,00	993	0,54
XS1401105587 - BONO CED HIP TORONTO DOM 0,38 2023-04-27	EUR	0	0,00	3.979	2,15
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CRED 1,74 2024-07-19	EUR	1.657	0,77	0	0,00
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,04 2024-04-01	EUR	968	0,45	0	0,00
XS2228676735 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	2.048	0,95	2.020	1,09
XS2193969370 - BONO UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	994	0,46	0	0,00
XS2015314037 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	2.052	0,95	0	0,00
XS1956955980 - BONO RABOBANK 0,63 2024-02-27	EUR	2.145	1,00	0	0,00
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1.866	0,87	1.844	1,00
XS2082323630 - BONO ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	0	0,00	496	0,27
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	1.247	0,58	0	0,00
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	1.685	0,78	0	0,00
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	3.257	1,51	0	0,00
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	0	0,00	4.229	2,29
XS1871439342 - BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	0	0,00	1.982	1,07
XS1811433983 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,24 2024-04-25	EUR	0	0,00	255	0,14
XS1590823859 - BONO ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	0	0,00	2.040	1,10
XS1645495349 - BONO CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	2.301	1,07	2.237	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.220	9,39	21.536	11,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		172.525	80,05	156.424	84,59
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		172.525	80,05	156.424	84,59
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	0	0,00	4.299	2,32
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	0	0,00	5.830	3,15
TOTAL IIC		0	0,00	10.129	5,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		172.525	80,05	166.552	90,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		206.734	95,92	174.691	94,46

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

El fondo 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 28.127,03 euros.

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