

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5576

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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:** A- S&P

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/US INVESTMENT

Fecha de registro: 21/01/2022

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 Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (principalmente vía ETFs), más del 75% de la exposición total en Renta Variable de emisores/mercados de Estados Unidos. Adicionalmente, se podrá invertir de forma minoritaria en Renta Variable de emisores de otros países de la OCDE y hasta un 10% de países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil ni los sectores de los valores en los que se invierta. La exposición máxima al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores de la OCDE/UE. Estos activos tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-), o la que tengo el Reino de España en cada momento. Además, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos y/ o emisiones con baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada.

La inversión en activos de baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se podrá invertir hasta un 40% del patrimonio en otras IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora (con un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,60	0,48	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,16	0,64	1,16	0,52

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	70.970,39	62.806,68
Nº de Partícipes	407	444
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.581	120,9069
2023	6.764	107,6914
2022	5.114	87,1474
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,27	3,69	8,28	10,17	-0,65	23,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	30-04-2024	-1,41	31-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	26-04-2024	2,08	02-02-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,89	9,78	10,03	12,14	8,86	12,85			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	0,76			
50% MSCI USA 100% hedged Net TR 50% MSCI USA Net TR	10,59	10,49	10,71	11,63	11,08	12,76			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,73	7,73	7,91	8,52	8,39	8,52			

(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.

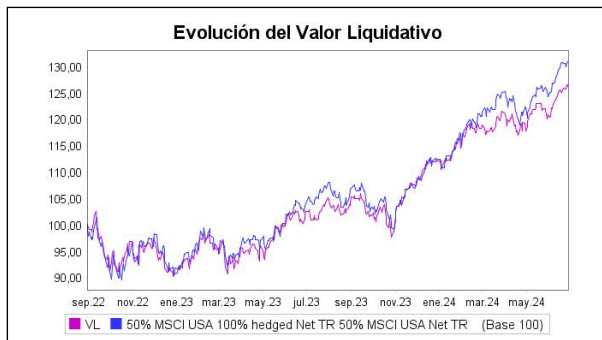
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,12	0,13	0,13	0,13	0,52	0,52		

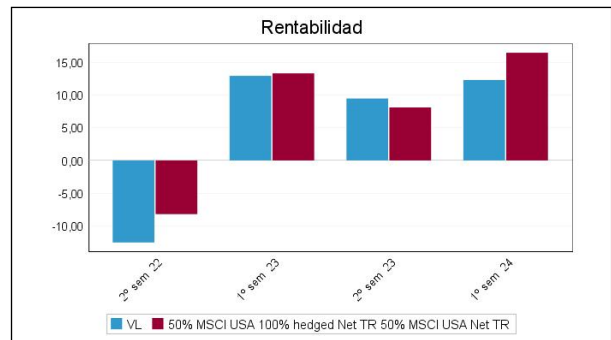
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.249.080	22.965	1,05
Renta Fija Internacional	1.533.401	13.894	1,33
Renta Fija Mixta Euro	154.473	7.364	1,28
Renta Fija Mixta Internacional	2.984.879	21.358	1,86
Renta Variable Mixta Euro	49.996	1.767	1,76
Renta Variable Mixta Internacional	3.167.355	23.081	4,41
Renta Variable Euro	253.827	7.757	7,79
Renta Variable Internacional	1.443.937	52.207	11,49
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	587.760	16.590	1,56
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	11.757	900	1,40
Global	57.332	2.879	-0,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.754.501	22.521	1,62
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	140.159	3.236	1,32
Total fondos	13.388.457	196.519	3,41

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.355	85,71	5.958	88,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.355	85,71	5.958	88,08
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.152	13,43	734	10,85
(+/-) RESTO	74	0,86	72	1,06
TOTAL PATRIMONIO	8.581	100,00 %	6.764	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.764	5.769	6.764	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,83	6,79	11,83	121,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,38	9,38	11,38	54,40
(+) Rendimientos de gestión	11,86	9,85	11,86	53,21
+ Intereses	0,15	0,16	0,15	19,28
+ Dividendos	0,63	0,62	0,63	30,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,46	-0,02	-105,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,99	7,60	8,99	50,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,74	0,90	1,74	146,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,03	0,03	11,45
± Otros resultados	0,34	0,08	0,34	440,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-0,48	29,45
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	25,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	25,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	1,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	95,88
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,21	-0,23	36,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.581	6.764	8.581	

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

3. Inversiones financieras

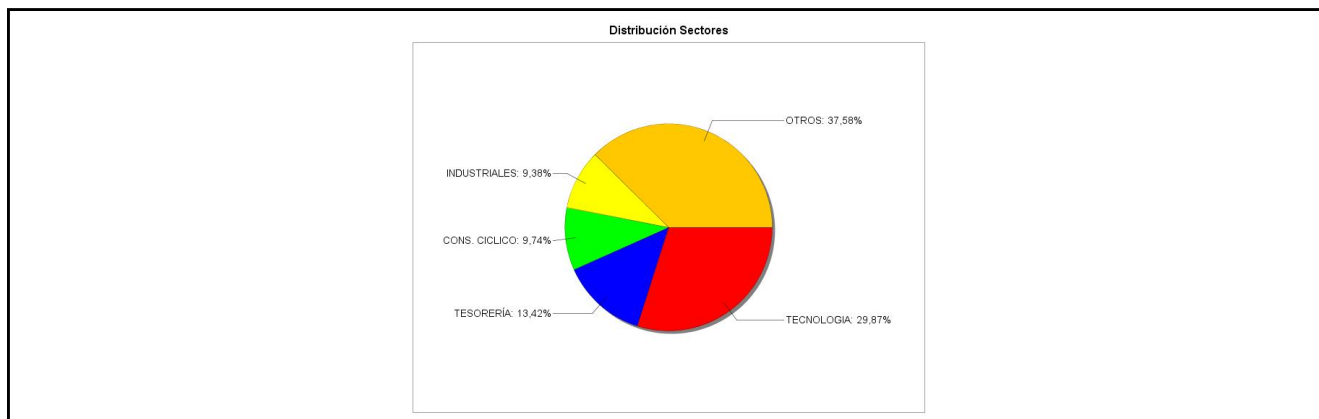
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	7.297	85,04	5.905	87,34
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.297	85,04	5.905	87,34
TOTAL IIC	57	0,66	55	0,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.354	85,70	5.960	88,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.354	85,70	5.960	88,15

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 CBOE SPX VOLATILITY VIX	C/ Fut. FUT CBOE VIX JUL24	121	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP24	257	Inversión
Total subyacente renta variable		378	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ FUTURO EURO DOLAR SEP24 CME	504	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		504	
TOTAL OBLIGACIONES		882	

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

a) Al cierre del periodo de referencia de este informe, un partícipe tenía participaciones en este compartimento por un valor de 1.776.943,79 euros, que representaban un 20,70% sobre el patrimonio total del compartimento.

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

g) Durante el semestre Bankinter SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el

fondo, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación de compraventa de valores por un importe de 1.474,88 euros, lo que representa un 0,02% del patrimonio medio del fondo en el semestre.

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

Durante el primer semestre de 2024 la actividad económica mundial se caracterizó por su resiliencia. El buen comportamiento de los mercados de trabajo favoreció el dinamismo del consumo. Por ramas de actividad, las manufacturas estuvieron más deprimidas y fueron los servicios los que mostraron mayor dinamismo. En algunas regiones, como el área del euro, se aceleró ligeramente el ritmo de expansión de la actividad. En todo caso, el ritmo de crecimiento del PIB global fue relativamente modesto desde una perspectiva histórica, en el entorno de +3%.

Por su parte, la inflación prosiguió con su senda bajista, aunque con menos fuerza que en 2023, entre otros motivos, por la persistencia de la inflación de servicios. La ralentización del proceso de desinflación, que conduce a una inflación algo más elevado durante más tiempo, provocó que las expectativas sobre la evolución futura de los tipos de interés se revisaron al alza durante el semestre, hacia un escenario de menores recortes de tipos, con su consiguiente impacto en los mercados financieros.

A pesar de la persistencia de la inflación en algunas regiones, los bancos centrales de algunos países avanzados redujeron sus tipos de interés oficiales a finales del periodo. Tal es el caso del Banco Central Europeo (BCE), que decidió bajar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en su reunión de junio. Así, el tipo de depósito pasó a situarse en 3,75%.

Los mercados de renta fija sufrieron importantes dosis de volatilidad, en función del ajuste en las expectativas de bajadas de tipos de la Reserva Federal y del BCE.

En el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana aumentaron sensiblemente, revirtiendo parcialmente las bajadas experimentadas a finales de 2023. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +52 puntos básicos hasta situarse en 4,40%, y la del bono alemán rebotó +48 puntos básicos en el trimestre hasta 2,50%, lo que supuso caídas de los precios de -1,6% en EE. UU. y de -2,4% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica sufrieron volatilidad tras las elecciones europeas. La convocatoria de elecciones anticipadas en Francia castigó a los activos franceses. En esta línea, la prima de riesgo francesa llegó a subir hasta 82 puntos básicos habiendo registrado un mínimo en el semestre de 43 puntos básicos.

A pesar de todo, salvo en el caso de Francia, el saldo semestral fue positivo: la prima de riesgo española se redujo -5 puntos básicos en el semestre hasta 92 puntos básicos y la italiana -10 puntos básicos hasta 157 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se estrecharon en el semestre, hasta situarse en niveles históricamente reducidos, ayudados por las bajas tasa de impago y una cierta mejora de la actividad económica.

Los principales índices bursátiles prolongaron la senda alcista durante el primer semestre del año. El índice MSCI World de países desarrollados subió +10,8% y el índice MSCI Emergentes, +6,1%. El Topix japonés destacó con un alza de +18,7%.

Sin embargo, esta subida se produjo con una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, tecnología destacó con un alza de +23,8%, seguida de salud (+14%) y financieras (+9,3%). Sin embargo, las utilities registraron una caída de -6,1%. Otros dos sectores cerraron el trimestre en negativo: real estate (-4,2%) y consumo estable (-3,4%).

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la debilidad del yen (dólar +14% vs yen), por la lentitud del Banco de Japón a la hora de subir los tipos de interés en un contexto en que se retrasa la flexibilización de las políticas monetarias en EE. UU. y la UEM. Por su parte, el euro se depreció frente al dólar (3% en el semestre) por el adelanto del BCE frente a la Reserva Federal a la hora de rebajar los tipos de interés.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo un rebote en el precio del petróleo (+12% el Brent hasta 86,4 dólares el barril) y en el precio del gas (+11% en la referencia europea). Por su parte, el oro se revalorizó +13% hasta 2.327 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se ha mantenido invertido al 97% durante el primer semestre del año reduciendo ligeramente la inversión a finales de junio dada la alta rentabilidad alcanzada por el índice de referencia (S&P 500) en la primera mitad del año. Un entorno de recuperación de beneficios creciente (tanto el 1 trimestre como en el segundo trimestre) permitía jugar un alto nivel de exposición a renta variable.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del compartimento a final del periodo ha sido de 8.580.810,06 euros, un 26,86% superior al de cierre de diciembre de 6.763.741,84 euros.

El número de partícipes del compartimento cayó un -8,33% en el semestre, pasando de 444 a 407.

Como consecuencia de esta gestión el compartimento ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 12,27%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,25% en su rentabilidad.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,25% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,25% a los gastos del compartimento y un 0% 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 compartimento con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El principal detractor de rentabilidad de la cartera ha sido la sobreponderación en Nvidia. La salida en enero del valor y la posterior entrada en abril con la mitad de peso frente al benchmark nos ha separado del índice de referencia. La infraponderación en el sector de semiconductores en favor de software ha penalizado el performance de la cartera. Durante el primer semestre el índice sox ha subido un 31,66% y el software un 7%. El movimiento de la IA ha favorecido un sector vs el otro detrayendo rentabilidad del portafolio. A su vez, la apuesta en small caps ha restado rentabilidad en la cartera.

La rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) durante el periodo ha sido del 1,16%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del 1,74% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este período de un 11,71%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del compartimento ha sido del 9,89%, volatilidad inferior a la de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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.

No se prevén cambios significativos en el ritmo de crecimiento de las principales economías en el próximo semestre. La actividad de la Eurozona podría proseguir con su recuperación mientras que en EE.UU. se estaría produciendo cierta pérdida de momentum. En conjunto, el ritmo de expansión del PIB global durante el segundo semestre del año será modesto, favorecido por la fortaleza de los servicios y la solidez de los mercados de trabajo, y penalizado por las políticas monetarias restrictivas y la incertidumbre geopolítica.

El semestre estará marcado por los procesos electorales en Francia, Reino Unido y, sobre todo, de EE.UU.

Las políticas monetarias deberían ir suavizándose en consonancia con la progresiva reducción de las tasas de inflación. En este sentido, las expectativas del mercado adelantan un nuevo recorte de tipos por parte del Banco Central Europeo en septiembre y probablemente otro en el último mes del año. Por su parte, la Reserva Federal podría bajar los tipos de interés hasta en dos ocasiones a lo largo del segundo semestre del año, según descuenta el mercado.

Los índices bursátiles acumulan importantes subidas en la primera mitad del año, revalorizaciones que difícilmente pueden repetirse en el segundo semestre del ejercicio.

Además, el semestre ha estado marcado por el dominio de la Inteligencia Artificial. La tecnología puede seguir actuando como un catalizador para el mercado ya que, aparte de la IA, cuenta con importantes vectores de crecimiento como la migración a la nube, la ciberseguridad, etc. No obstante, hay que ser conscientes de que ha tenido un comportamiento muy heterogéneo y que habría que ir dirigiéndose hacia las compañías que se han quedado rezagadas y que, por tanto, cuentan con valoraciones más atractivas.

La subida del índice S&P500 ha estado concentrada en pocos valores por lo que sería saludable ver una extensión del movimiento hacia el resto del mercado, que se vería favorecida por un crecimiento de los beneficios empresariales más repartido. Las expectativas de analistas apuntan precisamente a esa posibilidad, a que se vaya reduciendo la brecha en el crecimiento de los beneficios.

Por tanto, deberíamos ver una mayor amplitud de mercado gracias a la recuperación de los beneficios empresariales en el resto de los sectores.

El índice S&P500 cotiza con una ratio de valoración precio/beneficio de 21x, 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	187	2,18	55	0,81
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	327	3,81	249	3,69
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	44	0,51	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	610	7,11	568	8,39
US82452J1097 - ACCIONES SHIFT4 PAYMENTS INC-	USD	101	1,17	0	0,00
US37637K1088 - ACCIONES GITLAB INC- CL A	USD	30	0,35	0	0,00
US8887871080 - ACCIONES TOAST INC	USD	28	0,33	0	0,00
US82982T1060 - ACCIONES TIME INC	USD	16	0,19	0	0,00
US7534221046 - ACCIONES BMC SOFTWARE	USD	12	0,14	0	0,00
US2575541055 - ACCIONES DOMO INC	USD	11	0,12	14	0,20
US4181001037 - ACCIONES HASHICORP INC	USD	0	0,00	33	0,49
US05379B1070 - ACCIONES AVISTA CORP	USD	9	0,10	9	0,13
US78667J1088 - ACCIONES SAGE GROUP	USD	4	0,05	8	0,11
US49271V1008 - ACCIONES KEURIG DR PEPPER INC	USD	83	0,97	80	1,19
US9264001028 - ACCIONES VICTORIA'S SECRET	USD	21	0,25	31	0,46
CA3759161035 - ACCIONES GILDAN ACTIVEWEAR IN	USD	31	0,37	27	0,39
US98980F1049 - ACCIONES ZOOMINFO TECHNOLOGIE	USD	16	0,19	15	0,23
US26622P1075 - ACCIONES DOXIMITY INC	USD	0	0,00	16	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US22822V1017 - ACCIONES CROW CASTLE INC	USD	35	0,41	0	0,00
US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	51	0,59	0	0,00
US60937P1066 - ACCIONES MONGODB INC	USD	7	0,09	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	171	1,99	127	1,88
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	120	1,39	175	2,59
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC	USD	0	0,00	79	1,16
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	406	4,73	276	4,09
US18915M1071 - ACCIONES CLOUDFLARE INC	USD	37	0,44	37	0,54
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	47	0,54	114	1,68
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC	USD	44	0,52	0	0,00
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	15	0,17	0	0,00
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL STAT	USD	22	0,26	0	0,00
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS	USD	71	0,83	0	0,00
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	79	0,92	113	1,67
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	32	0,38	0	0,00
US5024311095 - ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	92	1,07	0	0,00
US11120U1051 - ACCIONES BRIXMOR PROPERTY	USD	29	0,34	28	0,42
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	39	0,45	16	0,24
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	103	1,20	0	0,00
US26614N1028 - ACCIONES DOW/DUPONT INC	USD	94	1,09	87	1,29
US67059N1081 - ACCIONES NUTANIX INC	USD	0	0,00	46	0,69
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	78	0,91	82	1,21
US29404K1060 - ACCIONES MEDCOST, S.A.	USD	0	0,00	6	0,10
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	199	2,32	134	1,99
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NTL RAILWAY	USD	58	0,67	59	0,88
US9043111072 - ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD	23	0,27	0	0,00
US1488061029 - ACCIONES CATALENT INC	USD	0	0,00	23	0,35
US6098391054 - ACCIONES MONOLITHIC POWER	USD	0	0,00	51	0,75
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	24	0,28	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	97	1,14	108	1,59
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	33	0,39	44	0,66
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	62	0,72	71	1,05
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	42	0,48	31	0,46
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	54	0,63	25	0,37
US4627261005 - ACCIONES IROBOT CORP	USD	24	0,29	0	0,00
US88076W1036 - ACCIONES TERADA CORP	USD	23	0,27	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES FPL GROUP INC	USD	150	1,75	125	1,84
US8725401090 - ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	0	0,00	107	1,58
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	142	1,65	0	0,00
US7512121010 - ACCIONES POLO RALPH LAUREN CO	USD	101	1,17	0	0,00
US0316521006 - ACCIONES AMKOR TECHNOLOGY	USD	0	0,00	39	0,58
US8326964058 - ACCIONES J.M. SMUCKER	USD	23	0,27	26	0,38
US3024913036 - ACCIONES FMC TECHNOLOGIES INC	USD	27	0,31	0	0,00
US8545021011 - ACCIONES THE STANLEY WORKS	USD	76	0,89	91	1,35
US7739031091 - ACCIONES RODAMCO EUROPE	USD	97	1,14	0	0,00
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC	USD	29	0,33	0	0,00
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	31	0,36	42	0,62
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	63	0,73	88	1,30
US0905722072 - ACCIONES BIO-RAD LABORATORIES	USD	21	0,25	0	0,00
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS FRAG	USD	80	0,93	66	0,97
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	0	0,00	55	0,81
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	263	3,06	253	3,74
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS, INC	USD	130	1,51	124	1,84
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	0	0,00	87	1,29
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & C	USD	0	0,00	241	3,56
US81730H1095 - ACCIONES SPRINT	USD	45	0,53	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB	USD	105	1,22	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	137	1,59	137	2,02
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	130	1,92
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	131	1,53	95	1,41
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	92	1,07	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	122	1,42	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	188	2,19	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	84	0,98	133	1,96
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	145	1,69	138	2,04
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	199	2,32	168	2,48
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	132	1,54	116	1,72
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	0	0,00	74	1,09
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	262	3,06	236	3,49
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	74	0,87	77	1,13
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	85	0,99	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	104	1,21	92	1,36
US0028241000 - ACCIONES ABBOT LABORATORIES	USD	86	1,00	88	1,31
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	96	1,12	84	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	133	1,55	69	1,02
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	73	0,85	60	0,88
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CO	USD	30	0,34	28	0,41
TOTAL RV COTIZADA		7.297	85,04	5.905	87,34
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7.297	85,04	5.905	87,34
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	57	0,66	55	0,81
TOTAL IIC		57	0,66	55	0,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.354	85,70	5.960	88,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.354	85,70	5.960	88,15

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

No aplica en este informe

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

El compartimento no ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/EUROPE INVESTMENT

Fecha de registro: 21/01/2022

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 Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (principalmente vía ETFs), más del 75% de la exposición total en Renta Variable de emisores/mercados de países europeos (Zona Euro y no Euro). Adicionalmente, se podrá invertir de forma minoritaria en Renta Variable de emisores/mercados de la OCDE y hasta un 10% de países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil ni los sectores de los valores en los que se invierta. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100%.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores de la OCDE/UE. Estos activos tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-), y únicamente se podrá invertir en activos con un rating inferior si éste coincide o es superior al del Reino de España en cada momento. Adicionalmente se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos y/ o emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada.

La inversión en activos de baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se podrá invertir hasta un 40% del patrimonio en otras IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora (con un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	3,62	3,78	3,02

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	14.541,43	12.102,95
Nº de Partícipes	401	443
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.794	123,3950
2023	1.371	113,2937
2022	791	97,4332
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,92	-0,37	9,32	6,52	-3,34	16,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	13-06-2024	-1,53	13-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,30	26-04-2024	1,50	24-01-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,49	10,55	8,25	9,74	11,73	11,43			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	0,76			
100 % MSCI Europe Net Total Return EUR Index	8,82	9,64	7,91	10,00	11,70	11,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,42	7,42	7,58	8,18	8,20	8,18			

(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.

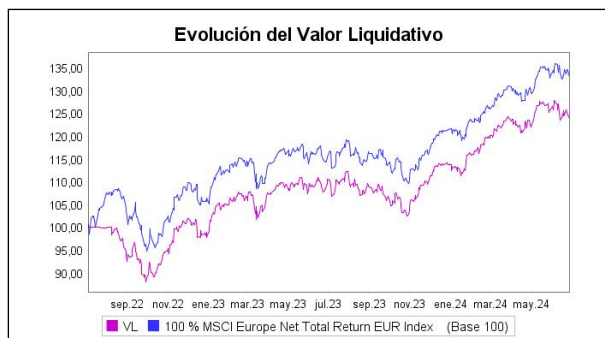
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,13	0,14	0,56	1,28		

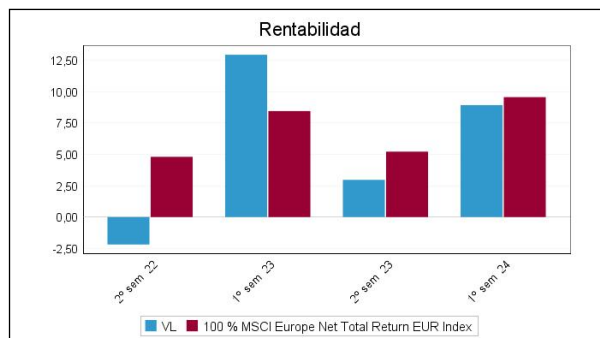
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.249.080	22.965	1,05
Renta Fija Internacional	1.533.401	13.894	1,33
Renta Fija Mixta Euro	154.473	7.364	1,28
Renta Fija Mixta Internacional	2.984.879	21.358	1,86
Renta Variable Mixta Euro	49.996	1.767	1,76
Renta Variable Mixta Internacional	3.167.355	23.081	4,41
Renta Variable Euro	253.827	7.757	7,79
Renta Variable Internacional	1.443.937	52.207	11,49
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	587.760	16.590	1,56
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	11.757	900	1,40
Global	57.332	2.879	-0,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.754.501	22.521	1,62
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	140.159	3.236	1,32
Total fondos	13.388.457	196.519	3,41

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.627	90,69	1.134	82,71
* Cartera interior	1.152	64,21	849	61,93
* Cartera exterior	474	26,42	285	20,79
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	85	4,74	168	12,25
(+/-) RESTO	82	4,57	69	5,03
TOTAL PATRIMONIO	1.794	100,00 %	1.371	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.371	1.136	1.371	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,10	15,53	18,10	55,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,64	3,60	7,64	183,29
(+) Rendimientos de gestión	8,00	3,92	8,00	172,02
+ Intereses	1,39	1,38	1,39	34,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-41,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	0,00	0,10	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,83	1,59	4,83	306,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,65	0,98	1,65	123,61
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-239,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,32	-0,36	46,55
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	31,75
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	31,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	35,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	78,98
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,10	97,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.794	1.371	1.794	

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

3. Inversiones financieras

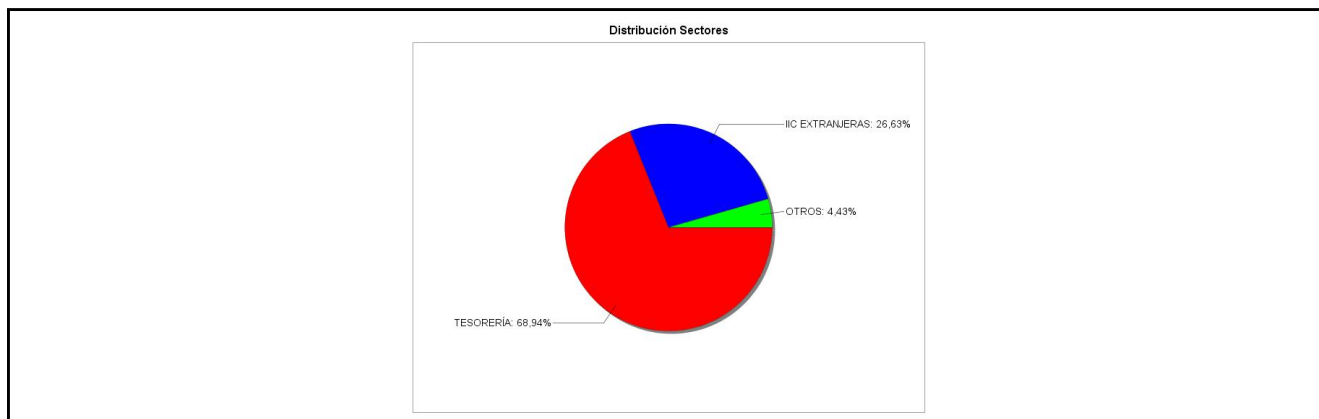
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.152	64,20	849	61,89
TOTAL RENTA FIJA	1.152	64,20	849	61,89
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.152	64,20	849	61,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	478	26,62	286	20,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	478	26,62	286	20,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.630	90,82	1.134	82,73

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 SEP24 EUREX	595	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 600 PR	C/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 SEP24	673	Inversión
Total subyacente renta variable		1268	
TOTAL OBLIGACIONES		1268	

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

a) Al cierre del periodo de referencia de este informe, un partícipe tenía participaciones en este compartimento por un valor de 1.081.252,99 euros, que representaban un 60,26% sobre el patrimonio total del compartimento.

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.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo

medio ha sido de 3,93%.

g) Durante el semestre Bankinter SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación de compraventa de valores por un importe de 29,05 euros, lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre.

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

Durante el primer semestre de 2024 la actividad económica mundial se caracterizó por su resiliencia. El buen comportamiento de los mercados de trabajo favoreció el dinamismo del consumo. Por ramas de actividad, las manufacturas estuvieron más deprimidas y fueron los servicios los que mostraron mayor dinamismo. En algunas regiones, como el área del euro, se aceleró ligeramente el ritmo de expansión de la actividad. En todo caso, el ritmo de crecimiento del PIB global fue relativamente modesto desde una perspectiva histórica, en el entorno de +3%.

Por su parte, la inflación prosiguió con su senda bajista, aunque con menos fuerza que en 2023, entre otros motivos, por la persistencia de la inflación de servicios. La ralentización del proceso de desinflación, que conduce a una inflación algo más elevado durante más tiempo, provocó que las expectativas sobre la evolución futura de los tipos de interés se revisaron al alza durante el semestre, hacia un escenario de menores recortes de tipos, con su consiguiente impacto en los mercados financieros.

A pesar de la persistencia de la inflación en algunas regiones, los bancos centrales de algunos países avanzados redujeron sus tipos de interés oficiales a finales del periodo. Tal es el caso del Banco Central Europeo (BCE), que decidió bajar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en su reunión de junio. Así, el tipo de depósito pasó a situarse en 3,75%.

Los mercados de renta fija sufrieron importantes dosis de volatilidad, en función del ajuste en las expectativas de bajadas de tipos de la Reserva Federal y del BCE.

En el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana aumentaron sensiblemente, revirtiendo parcialmente las bajadas experimentadas a finales de 2023. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +52 puntos básicos hasta situarse en 4,40%, y la del bono alemán rebotó +48 puntos básicos en el trimestre hasta 2,50%, lo que supuso caídas de los precios de -1,6% en EE. UU. y de -2,4% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica sufrieron volatilidad tras las elecciones europeas. La convocatoria de elecciones anticipadas en Francia castigó a los activos franceses. En esta línea, la prima de riesgo francesa llegó a subir hasta 82 puntos básicos habiendo registrado un mínimo en el semestre de 43 puntos básicos.

A pesar de todo, salvo en el caso de Francia, el saldo semestral fue positivo: la prima de riesgo española se redujo -5 puntos básicos en el semestre hasta 92 puntos básicos y la italiana -10 puntos básicos hasta 157 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se estrecharon en el semestre, hasta situarse en niveles históricamente reducidos, ayudados por las bajas tasa de impago y una cierta mejora de la actividad económica.

Los principales índices bursátiles prolongaron la senda alcista durante el primer semestre del año. El índice MSCI World de países desarrollados subió +10,8% y el índice MSCI Emergentes, +6,1%. El Topix japonés destacó con un alza de +18,7%. Sin embargo, esta subida se produjo con una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, tecnología destacó con un alza de +23,8%, seguida de salud (+14%) y financieras (+9,3%). Sin embargo, las utilities registraron una caída de -6,1%. Otros dos sectores cerraron el trimestre en negativo: real estate (-4,2%) y consumo estable (-3,4%).

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la debilidad del yen (dólar +14% vs yen), por la lentitud del Banco de Japón a la hora de subir los tipos de interés en un contexto en que se retrasa la flexibilización de las políticas monetarias en EE. UU. y la UEM. Por su parte, el euro se depreció frente al dólar (3% en el semestre) por el adelanto del BCE frente a la Reserva Federal a la hora de rebajar los tipos de interés.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo un rebote en el precio del petróleo (+12% el Brent hasta 86,4 dólares el barril) y en el precio del gas (+11% en la referencia europea). Por su parte, el oro se revalorizó +13% hasta 2.327 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones que hemos tomado es seguir invirtiendo en futuros y ETFs debido al patrimonio bajo del fondo. El rango de inversión en renta variable osciló 97% de inversión.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio ha subido un 30,86% en el semestre. El número de partícipes del compartimento bajó 9,48% en el semestre.

Como consecuencia de esta gestión el compartimento ha obtenido una rentabilidad en el semestre del +8,92%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,28% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,26 % a los gastos del compartimento 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 compartimento 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 rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 3,78%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del 4,83% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 75,54%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del compartimento ha sido del 9,49%, volatilidad 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 UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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

No se prevén cambios significativos en el ritmo de crecimiento de las principales economías en el próximo semestre. La actividad de la Eurozona podría proseguir con su recuperación mientras que en EE.UU. se estaría produciendo cierta pérdida de momentum. En conjunto, el ritmo de expansión del PIB global durante el segundo semestre del año será modesto, favorecido por la fortaleza de los servicios y la solidez de los mercados de trabajo, y penalizado por las políticas monetarias restrictivas y la incertidumbre geopolítica.

El semestre estará marcado por los procesos electorales en Francia, Reino Unido y, sobre todo, de EE.UU.

Las políticas monetarias deberían ir suavizándose en consonancia con la progresiva reducción de las tasas de inflación. En este sentido, las expectativas del mercado adelantan un nuevo recorte de tipos por parte del Banco Central Europeo en septiembre y probablemente otro en el último mes del año. Por su parte, la Reserva Federal podría bajar los tipos de interés hasta en dos ocasiones a lo largo del segundo semestre del año, según descuenta el mercado.

Los índices bursátiles acumulan importantes subidas en la primera mitad del año, revalorizaciones que difícilmente pueden repetirse en el segundo semestre del ejercicio.

Además, el semestre ha estado marcado por el dominio de la Inteligencia Artificial. La tecnología puede seguir actuando como un catalizador para el mercado ya que, aparte de la IA, cuenta con importantes vectores de crecimiento como la migración a la nube, la ciberseguridad, etc. No obstante, hay que ser conscientes de que ha tenido un comportamiento muy heterogéneo y que habría que ir dirigiéndose hacia las compañías que se han quedado rezagadas y que, por tanto, cuentan con valoraciones más atractivas.

La subida del índice S&P500 ha estado concentrada en pocos valores por lo que sería saludable ver una extensión del movimiento hacia el resto del mercado, que se vería favorecida por un crecimiento de los beneficios empresariales más repartido. Las expectativas de analistas apuntan precisamente a esa posibilidad, a que se vaya reduciendo la brecha en el crecimiento de los beneficios.

Por tanto, deberíamos ver una mayor amplitud de mercado gracias a la recuperación de los beneficios empresariales en el resto de los sectores.

El índice S&P500 cotiza con una ratio de valoración precio/beneficio de 21x, 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.

De esta forma, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo las líneas de actuación mencionadas anteriormente, si bien dada su política de inversión el fondo evolucionará acorde con el comportamiento de su índice de referencia

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02412069 - REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	0	0,00	849	61,89
ES0000012L60 - REPO BKT 3,71 2024-07-01	EUR	1.152	64,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.152	64,20	849	61,89
TOTAL RENTA FIJA		1.152	64,20	849	61,89
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.152	64,20	849	61,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	109	6,05	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	91	5,09	84	6,11
LU0274209237 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	159	8,87	146	10,63
LU0908500753 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	119	6,61	56	4,10
TOTAL IIC		478	26,62	286	20,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		478	26,62	286	20,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.630	90,82	1.134	82,73

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

No aplica en este informe

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): 1.152.083,20

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 64,21%

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 : P2/Baa1 (Moody's); A/A1 (S&P)

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 (%))

terminos absolutos: 356,19

rendimiento: 3,76%

El compartimento 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 21.069,94 euros.

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/GLOBAL INVESTMENT

Fecha de registro: 21/01/2022

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 Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (principalmente vía ETFs), más del 75% de la exposición total en Renta Variable de emisores/mercados sin predeterminación, incluyendo emergentes. Tampoco está predeterminada la capitalización bursátil ni los sectores de los valores en los que se invierte. La exposición máxima al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores de la OCDE/UE. Estos activos tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-), y únicamente se podrá invertir en activos con un rating inferior si éste coincide o es superior al del Reino de España en cada momento. Adicionalmente se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos y/ o emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada.

La inversión en activos de baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se podrá invertir hasta un 40% del patrimonio en otras IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora (se podrá invertir un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,26	0,63	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,95	2,75	2,95	1,68

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	139.872,66	128.143,05
Nº de Partícipes	74	78
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.213	123,0606
2023	14.102	110,0479
2022	4.162	93,8186
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,82	3,33	8,23	7,30	-2,16	17,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	16-04-2024	-1,07	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	26-04-2024	1,38	22-02-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,24	7,31	7,19	8,77	8,54	9,14			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	0,76			
50% MSCI ACWI Net Total Return EUR y 50% MSCI ACWI with Developed Markets	8,14	8,08	8,21	9,01	9,29	9,78			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,66	7,66	8,03	8,66	8,72	8,66			

(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.

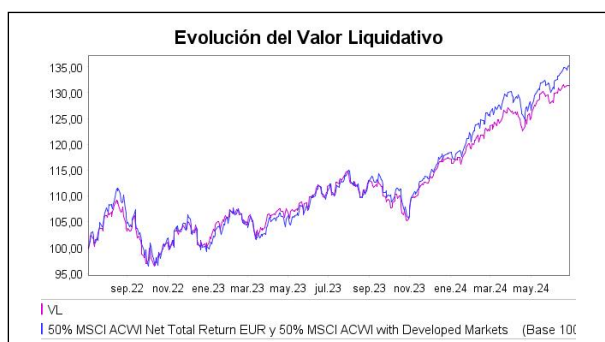
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,13	0,13	0,53	0,56		

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

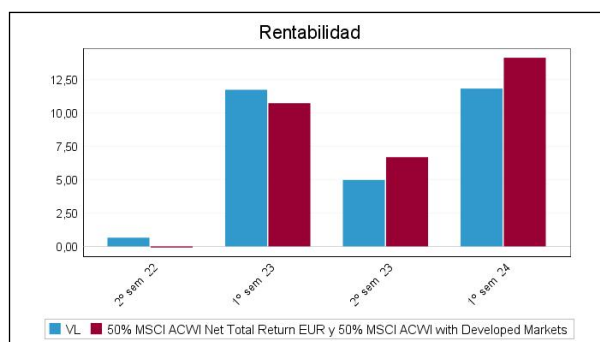
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.249.080	22.965	1,05
Renta Fija Internacional	1.533.401	13.894	1,33
Renta Fija Mixta Euro	154.473	7.364	1,28
Renta Fija Mixta Internacional	2.984.879	21.358	1,86
Renta Variable Mixta Euro	49.996	1.767	1,76
Renta Variable Mixta Internacional	3.167.355	23.081	4,41
Renta Variable Euro	253.827	7.757	7,79
Renta Variable Internacional	1.443.937	52.207	11,49
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	587.760	16.590	1,56
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	11.757	900	1,40
Global	57.332	2.879	-0,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.754.501	22.521	1,62
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	140.159	3.236	1,32
Total fondos	13.388.457	196.519	3,41

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.138	93,75	12.608	89,41
* Cartera interior	3.974	23,09	2.774	19,67
* Cartera exterior	12.123	70,43	9.800	69,49
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,24	34	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	821	4,77	1.292	9,16
(+/-) RESTO	254	1,48	202	1,43
TOTAL PATRIMONIO	17.213	100,00 %	14.102	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.102	14.708	14.102	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,97	-9,19	7,97	-197,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,29	4,96	11,29	156,76
(+) Rendimientos de gestión	11,73	5,29	11,73	150,05
+ Intereses	0,57	0,64	0,57	-0,10
+ Dividendos	0,84	0,28	0,84	238,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,15	-0,01	-110,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,04	2,36	2,04	-2,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,81	1,08	2,81	193,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,41	0,88	5,41	596,16
± Otros resultados	0,07	-0,10	0,07	-180,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,33	-0,44	49,66
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	11,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	11,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	153,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	54,50
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,09	-0,19	132,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.213	14.102	17.213	

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

3. Inversiones financieras

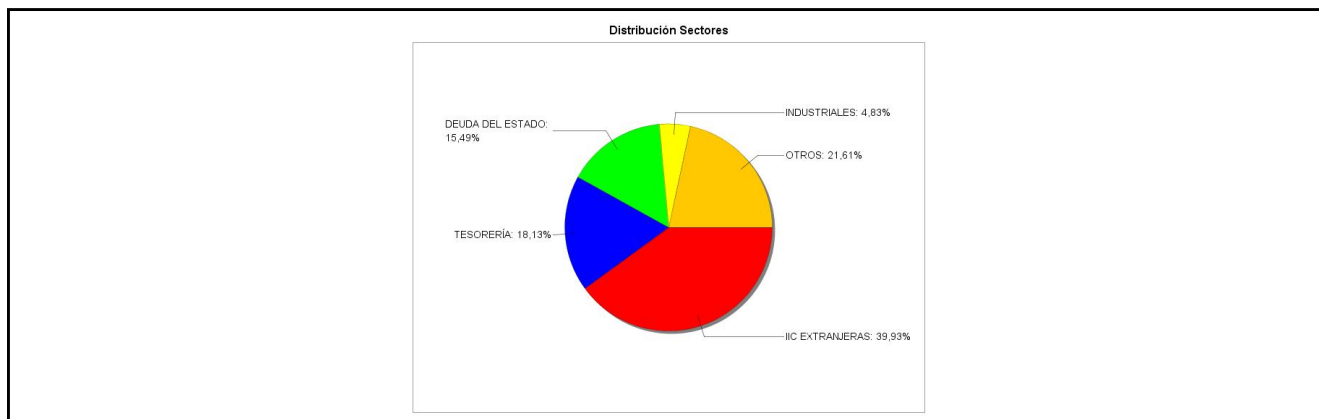
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.361	7,91	1.269	8,99
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	2.300	13,36	1.200	8,51
TOTAL RENTA FIJA	3.660	21,27	2.469	17,50
TOTAL RV COTIZADA	313	1,82	305	2,17
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	313	1,82	305	2,17
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	3.974	23,09	2.774	19,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.306	7,58	1.308	9,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.306	7,58	1.308	9,27
TOTAL RV COTIZADA	3.947	22,94	3.100	21,96
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	3.947	22,94	3.100	21,96
TOTAL IIC	6.874	39,93	5.397	38,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.126	70,45	9.805	69,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.100	93,54	12.578	89,16

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 SEP24 EUREX	149	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE MSCI EM	C/ Fut. FUT MINI MSCI EMERG SEP24	1.621	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT MICRO EMINI S&P 500 SEP24	514	Inversión
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX SEP24	323	Inversión
MSCI CHINA Net Total Return USD INDEX	C/ Fut. FUT MSCI CHINA SEP24 EUREX	323	Inversión
INDICE MSCI WORLD NET TOTAL RETURN	C/ Fut. FUT MSCI WORLD INDEX SEP24	561	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP24	1.798	Inversión
Total subyacente renta variable		5288	
TOTAL OBLIGACIONES		5288	

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.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 3,93%.

g) Durante el semestre Bankinter SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación de compraventa de valores por un importe de 2.694,35 euros, lo que representa un 0,02% del patrimonio medio del fondo en el semestre.

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

Durante el primer semestre de 2024 la actividad económica mundial se caracterizó por su resiliencia. El buen comportamiento de los mercados de trabajo favoreció el dinamismo del consumo. Por ramas de actividad, las manufacturas estuvieron más deprimidas y fueron los servicios los que mostraron mayor dinamismo. En algunas regiones, como el área del euro, se aceleró ligeramente el ritmo de expansión de la actividad. En todo caso, el ritmo de crecimiento del PIB global fue relativamente modesto desde una perspectiva histórica, en el entorno de +3%.

Por su parte, la inflación prosiguió con su senda bajista, aunque con menos fuerza que en 2023, entre otros motivos, por la persistencia de la inflación de servicios. La ralentización del proceso de desinflación, que conduce a una inflación algo más elevado durante más tiempo, provocó que las expectativas sobre la evolución futura de los tipos de interés se revisaron al alza durante el semestre, hacia un escenario de menores recortes de tipos, con su consiguiente impacto en los mercados financieros.

A pesar de la persistencia de la inflación en algunas regiones, los bancos centrales de algunos países avanzados redujeron sus tipos de interés oficiales a finales del periodo. Tal es el caso del Banco Central Europeo (BCE), que decidió bajar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en su reunión de junio. Así, el tipo de depósito pasó a situarse en 3,75%.

Los mercados de renta fija sufrieron importantes dosis de volatilidad, en función del ajuste en las expectativas de bajadas de tipos de la Reserva Federal y del BCE.

En el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana aumentaron sensiblemente, revirtiendo parcialmente las bajadas experimentadas a finales de 2023. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +52 puntos básicos hasta situarse en 4,40%, y la del bono alemán rebotó +48 puntos básicos en el trimestre hasta 2,50%, lo que supuso caídas de los precios de -1,6% en EE. UU. y de -2,4% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica sufrieron volatilidad tras las elecciones europeas. La convocatoria de elecciones anticipadas en Francia castigó a los activos franceses. En esta línea, la prima de riesgo francesa llegó a subir hasta 82 puntos básicos habiendo registrado un mínimo en el semestre de 43 puntos básicos.

A pesar de todo, salvo en el caso de Francia, el saldo semestral fue positivo: la prima de riesgo española se redujo -5 puntos básicos en el semestre hasta 92 puntos básicos y la italiana -10 puntos básicos hasta 157 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se estrecharon en el semestre, hasta situarse en niveles históricamente reducidos, ayudados por las bajas tasa de impago y una cierta mejora de la actividad económica.

Los principales índices bursátiles prolongaron la senda alcista durante el primer semestre del año. El índice MSCI World de países desarrollados subió +10,8% y el índice MSCI Emergentes, +6,1%. El Topix japonés destacó con un alza de +18,7%. Sin embargo, esta subida se produjo con una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, tecnología destacó con un alza de +23,8%, seguida de salud (+14%) y financieras (+9,3%). Sin embargo, las utilities registraron una caída de -6,1%. Otros dos sectores cerraron el trimestre en negativo: real estate (-4,2%) y consumo estable (-3,4%).

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la debilidad del yen (dólar +14% vs yen), por la lentitud del Banco de Japón a la hora de subir los tipos de interés en un contexto en que se retrasa la flexibilización de las políticas monetarias en EE. UU. y la UEM. Por su parte, el euro se depreció frente al dólar (3% en el semestre) por el adelanto del BCE frente a la Reserva Federal a la hora de rebajar los tipos de interés.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo un rebote en el precio del petróleo (+12% el Brent hasta 86,4 dólares el barril) y en el precio del gas (+11% en la referencia europea). Por su parte, el oro se revalorizó +13% hasta 2.327 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Finalizamos el semestre con un nivel de renta variable en el fondo superior al del arranque del año. Aprovechamos correcciones como la del mes de abril para incrementar la exposición a renta variable. Con todo, la inversión en renta variable se situó en el 93,5% de promedio del período.

Durante el semestre fuimos incrementando el peso del sector tecnológico con posiciones en ETF de Nasdaq y valores norteamericanos como Microsoft, Alphabet y Palo Alto. Además, contamos con ASML y SAP, que tuvieron una evolución positiva en el semestre.

A lo largo del periodo fuimos rotando dentro del sector de salud, materiales y consumo cíclico, donde abandonamos la apuesta por LVMH. Las turbulencias tras las elecciones europeas nos llevaron a vender algunos nombres franceses en cartera como BNP Paribas y Amundi.

En marzo ajustamos la asignación geográfica del fondo para dar cabida a la renta variable china por su atractivo por valoración. Con estos cambios, la composición geográfica finalizó el semestre con un peso de 57% en EEUU, 26% en Europa, 13% en emergentes y 4% en Japón.

Aparte, fuimos incrementando la exposición al dólar, desde el 23% hasta rozar el 30% a finales del semestre.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del compartimento a final del periodo ha sido de 17,213 millones de euros, un 22,06% superior al de cierre de diciembre de 2023, de 14,102 millones de euros.

El número de partícipes del compartimento cayó -5,13% en el semestre, pasando de setenta y ocho a setenta y cuatro. Como consecuencia de esta gestión el compartimento ha obtenido una rentabilidad en el semestre de +11,82%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,28% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,25% a los gastos del propio compartimento y un 0,03% a los gastos indirectos 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 compartimento 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.

Por otro lado, y con carácter adicional a lo previsto en el apartado 1.b) cabe destacar que los principales contribuidores a la rentabilidad durante el periodo fueron las posiciones en ASML, SAP y Schneider electric, mientras que Nestlé, Enel, Basf, Arcelor y Stora Enso tuvieron un mal comportamiento. Después de revisar el caso de Stora Enso decidimos sacarla de cartera por stop loss y también vendimos Clariant, Astrazeneca y Pirelli para tomar beneficios.

En cuanto a la asignación geográfica, la sobreponderación en Europa vs EEUU frente al índice de referencia, drenó rentabilidad. Por el contrario, la infraponderación inicial en mercados emergentes fue positiva para la evolución del fondo. El nivel de inversión neto en renta variable rondó el 93,5% en el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo fue de +2,95%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad de +2,81% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 44,7%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del compartimento ha sido del 7,24%, volatilidad 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 UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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.

No se prevén cambios significativos en el ritmo de crecimiento de las principales economías en el próximo semestre. La actividad de la Eurozona podría proseguir con su recuperación mientras que en EE.UU. se estaría produciendo cierta pérdida de momentum. En conjunto, el ritmo de expansión del PIB global durante el segundo semestre del año será modesto, favorecido por la fortaleza de los servicios y la solidez de los mercados de trabajo, y penalizado por las políticas monetarias restrictivas y la incertidumbre geopolítica.

El semestre estará marcado por los procesos electorales en Francia, Reino Unido y, sobre todo, de EE.UU..

Las políticas monetarias deberían ir suavizándose en consonancia con la progresiva reducción de las tasas de inflación. En este sentido, las expectativas del mercado adelantan un nuevo recorte de tipos por parte del Banco Central Europeo en septiembre y probablemente otro en el último mes del año. Por su parte, la Reserva Federal podría bajar los tipos de interés hasta en dos ocasiones a lo largo del segundo semestre del año, según descuenta el mercado.

Los índices bursátiles acumulan importantes subidas en la primera mitad del año, revalorizaciones que difícilmente pueden repetirse en el segundo semestre del ejercicio.

Además, el semestre ha estado marcado por el dominio de la Inteligencia Artificial. La tecnología puede seguir actuando como un catalizador para el mercado ya que, aparte de la IA, cuenta con importantes vectores de crecimiento como la migración a la nube, la ciberseguridad, etc. No obstante, hay que ser conscientes de que ha tenido un comportamiento muy heterogéneo y que habría que ir dirigiéndose hacia las compañías que se han quedado rezagadas y que, por tanto, cuentan con valoraciones más atractivas.

La subida del índice S&P500 ha estado concentrada en pocos valores por lo que sería saludable ver una extensión del movimiento hacia el resto del mercado, que se vería favorecida por un crecimiento de los beneficios empresariales más repartido. Las expectativas de analistas apuntan precisamente a esa posibilidad, a que se vaya reduciendo la brecha en el crecimiento de los beneficios.

Por tanto, deberíamos ver una mayor amplitud de mercado gracias a la recuperación de los beneficios empresariales en el resto de los sectores.

El índice S&P500 cotiza con una ratio de valoración precio/beneficio de 21x, 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.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02501101 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,52 2025-01-10	EUR	1.361	7,91	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 3,21 2024-01-12	EUR	0	0,00	118	0,83
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 3,22 2024-01-12	EUR	0	0,00	371	2,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 2,97 2024-01-12	EUR	0	0,00	293	2,08
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 3,04 2024-01-12	EUR	0	0,00	487	3,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.361	7,91	1.269	8,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.361	7,91	1.269	8,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02412069 - REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.200	8,51
ES0000012L60 - REPO BKT 3,71 2024-07-01	EUR	2.300	13,36	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.300	13,36	1.200	8,51
TOTAL RENTA FIJA		3.660	21,27	2.469	17,50
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	164	0,95	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	0	0,00	159	1,13
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	149	0,87	146	1,04
TOTAL RV COTIZADA		313	1,82	305	2,17
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		313	1,82	305	2,17
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		3.974	23,09	2.774	19,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005570855 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,52 2024-11-14	EUR	1.306	7,58	1.308	9,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.306	7,58	1.308	9,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.306	7,58	1.308	9,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.306	7,58	1.308	9,27
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	271	1,57	137	0,97
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	176	1,02	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	126	0,73	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	158	0,92	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	161	0,93	0	0,00
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	124	0,72	0	0,00
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	148	0,86	0	0,00
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	108	0,63	96	0,68
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	303	1,76	289	2,05
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	124	0,72	0	0,00
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	156	0,90	0	0,00
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI & CO SPA	EUR	0	0,00	134	0,95
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	0	0,00	125	0,89
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP	EUR	287	1,67	243	1,72
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	0	0,00	175	1,24
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	197	1,15	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	166	0,97	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	218	1,27	154	1,09
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	126	0,73	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	167	0,97	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	287	1,67	155	1,10
DE0007164600 - ACCIONES SAP, AG-VORZUG	EUR	203	1,18	149	1,06
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	69	0,49
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	0	0,00	223	1,58
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	121	0,70	98	0,70
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	0	0,00	298	2,11
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	173	1,00	132	0,94
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	0	0,00	126	0,89
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	0	0,00	181	1,28
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	150	0,87	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	0	0,00	62	0,44
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANZIA	CHF	0	0,00	145	1,03
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	0	0,00	106	0,75
TOTAL RV COTIZADA		3.947	22,94	3.100	21,96
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		3.947	22,94	3.100	21,96
IE00BKWQ0H23 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR ETFS	EUR	257	1,49	0	0,00
LU1829220216 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	173	1,00	135	0,96
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	USD	433	2,51	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	19	0,11	5	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	USD	0	0,00	515	3,65
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	1.404	8,16	1.521	10,79
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	389	2,26	240	1,70
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	419	2,43	206	1,46
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	327	1,90	323	2,29
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	3.077	17,88	2.451	17,38
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	377	2,19	0	0,00
TOTAL IIC		6.874	39,93	5.397	38,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.126	70,45	9.805	69,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.100	93,54	12.578	89,16

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

No aplica en este informe

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): 2.299.930,80

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 13,36%

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 : P2/Baa1 (Moody's); A/A1 (S&P)

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 (%))

terminos absolutos: 711,06

rendimiento: 3,76%

El compartimento 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 40.074,16 euros.

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/LONG TERM INVESTMENT

Fecha de registro: 21/01/2022

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 Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Compartimento invierte directa o indirectamente a través de IIC (máximo 40% del patrimonio, principalmente vía ETFs) 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 de países emergentes y otros países no OCDE ni UE, 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.

En cuanto a la calidad crediticia de la cartera del Compartimento, no existe predeterminación en cuanto a los niveles de rating mínimos de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La duración media máxima de la cartera se sitúa entre 2 y 8 años.

El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total.

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

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (se podrá invertir un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,30	1,46	1,30	2,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,00	1,12	1,00	0,85

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	88.032,87	84.286,55
Nº de Partícipes	419	459
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.917	101,2880
2023	8.501	100,8547
2022	2.063	95,6786
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,43	0,18	0,25	4,69	0,05	5,41			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	15-04-2024	-0,36	04-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	15-05-2024	0,34	15-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,33	2,23	2,44	2,88	2,71	2,81			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	0,76			
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index	2,79	2,78	2,83	2,96	3,18	3,91			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,32	2,32	2,43	2,55	2,49	2,55			

(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.

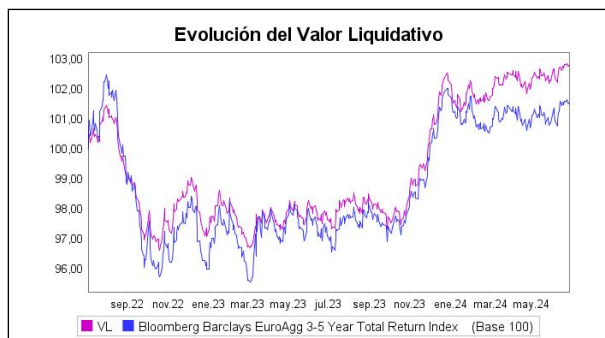
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,09	0,11	0,09	0,09	0,36	0,39		

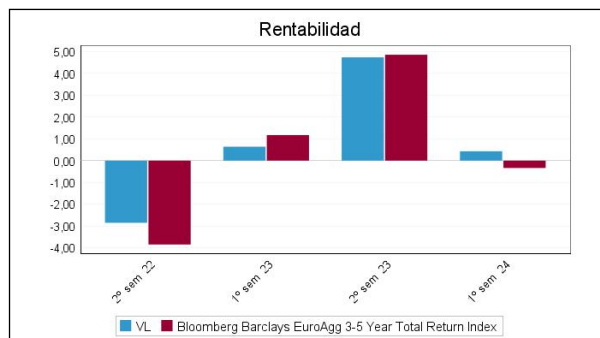
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.249.080	22.965	1,05
Renta Fija Internacional	1.533.401	13.894	1,33
Renta Fija Mixta Euro	154.473	7.364	1,28
Renta Fija Mixta Internacional	2.984.879	21.358	1,86
Renta Variable Mixta Euro	49.996	1.767	1,76
Renta Variable Mixta Internacional	3.167.355	23.081	4,41
Renta Variable Euro	253.827	7.757	7,79
Renta Variable Internacional	1.443.937	52.207	11,49
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	587.760	16.590	1,56
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	11.757	900	1,40
Global	57.332	2.879	-0,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.754.501	22.521	1,62
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	140.159	3.236	1,32
Total fondos	13.388.457	196.519	3,41

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.653	97,04	8.132	95,66
* Cartera interior	2.098	23,53	1.266	14,89
* Cartera exterior	6.408	71,86	6.705	78,87
* Intereses de la cartera de inversión	147	1,65	161	1,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	270	3,03	367	4,32
(+/-) RESTO	-6	-0,07	2	0,02
TOTAL PATRIMONIO	8.917	100,00 %	8.501	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.501	9.197	8.501	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,25	-12,46	4,25	-133,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,49	4,63	0,49	-89,49
(+) Rendimientos de gestión	0,70	4,85	0,70	-85,83
+ Intereses	1,80	1,77	1,80	0,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,82	2,98	-0,82	-127,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	0,10	-0,29	-379,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,22	-0,20	-9,09
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-2,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	66,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	1.091,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-87,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.917	8.501	8.917	

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

3. Inversiones financieras

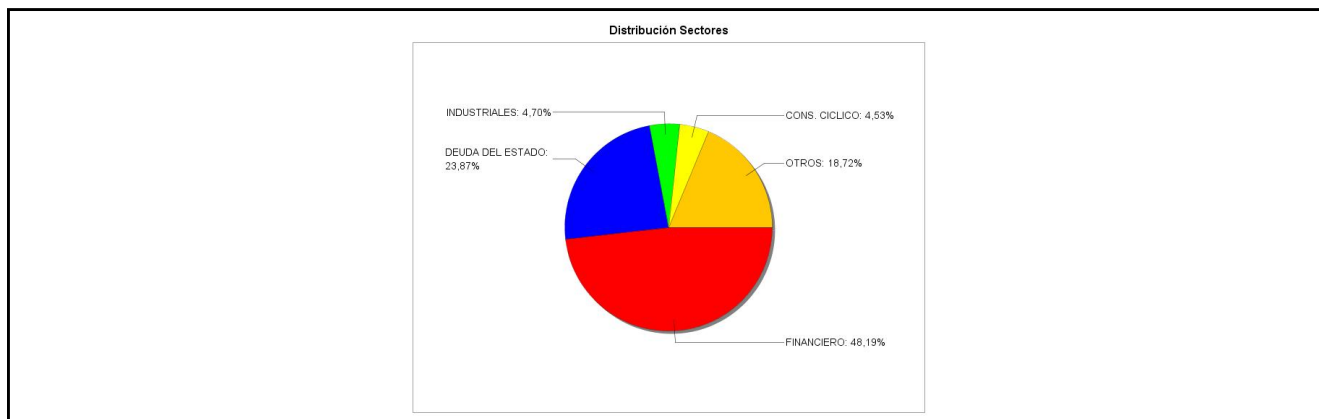
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.098	23,52	1.266	14,90
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	2.098	23,52	1.266	14,90
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	2.098	23,52	1.266	14,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.408	71,86	6.707	78,90
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	6.408	71,86	6.707	78,90
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 EXTERIOR	6.408	71,86	6.707	78,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.506	95,38	7.973	93,80

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 han ascendido a 103.253,00 euros (1,18% sobre patrimonio medio del semestre) para operaciones de compra únicamente.

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 177.568,00 euros, representando estas operaciones un 2,02% sobre el patrimonio medio del semestre.

g) Durante el semestre Bankinter SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación de compraventa de valores por un importe de 309,38 euros, lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre.

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

Durante el primer semestre de 2024 la actividad económica mundial se caracterizó por su resiliencia. El buen comportamiento de los mercados de trabajo favoreció el dinamismo del consumo. Por ramas de actividad, las manufacturas estuvieron más deprimidas y fueron los servicios los que mostraron mayor dinamismo. En algunas regiones, como el área del euro, se aceleró ligeramente el ritmo de expansión de la actividad. En todo caso, el ritmo de crecimiento del PIB global fue relativamente modesto desde una perspectiva histórica, en el entorno de +3%.

Por su parte, la inflación prosiguió con su senda bajista, aunque con menos fuerza que en 2023, entre otros motivos, por la persistencia de la inflación de servicios. La ralentización del proceso de desinflación, que conduce a una inflación algo más elevado durante más tiempo, provocó que las expectativas sobre la evolución futura de los tipos de interés se revisaron al alza durante el semestre, hacia un escenario de menores recortes de tipos, con su consiguiente impacto en los mercados financieros.

A pesar de la persistencia de la inflación en algunas regiones, los bancos centrales de algunos países avanzados redujeron sus tipos de interés oficiales a finales del periodo. Tal es el caso del Banco Central Europeo (BCE), que decidió bajar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en su reunión de junio. Así, el tipo de depósito pasó a situarse en 3,75%.

Los mercados de renta fija sufrieron importantes dosis de volatilidad, en función del ajuste en las expectativas de bajadas de tipos de la Reserva Federal y del BCE.

En el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana aumentaron sensiblemente, revirtiendo parcialmente las bajadas experimentadas a finales de 2023. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +52 puntos básicos hasta situarse en 4,40%, y la del bono alemán rebotó +48 puntos básicos en el trimestre hasta 2,50%, lo que supuso caídas de los precios de -1,6% en EE. UU. y de -2,4% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica sufrieron volatilidad tras las elecciones europeas. La convocatoria de elecciones anticipadas en Francia castigó a los activos franceses. En esta línea, la prima de riesgo francesa llegó a subir hasta 82 puntos básicos habiendo registrado un mínimo en el semestre de 43 puntos básicos.

A pesar de todo, salvo en el caso de Francia, el saldo semestral fue positivo: la prima de riesgo española se redujo -5 puntos básicos en el semestre hasta 92 puntos básicos y la italiana -10 puntos básicos hasta 157 puntos básicos.

Los diferenciales de crédito se estrecharon en el semestre, hasta situarse en niveles históricamente reducidos, ayudados por las bajas tasa de impago y una cierta mejora de la actividad económica.

Los principales índices bursátiles prolongaron la senda alcista durante el primer semestre del año. El índice MSCI World de países desarrollados subió +10,8% y el índice MSCI Emergentes, +6,1%. El Topix japonés destacó con un alza de +18,7%. Sin embargo, esta subida se produjo con una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, tecnología destacó con un alza de +23,8%, seguida de salud (+14%) y financieras (+9,3%). Sin embargo, las utilities registraron una caída de -6,1%. Otros dos sectores cerraron el trimestre en negativo: real estate (-4,2%) y consumo estable (-3,4%).

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la debilidad del yen (dólar +14% vs yen), por la lentitud del Banco de Japón a la hora de subir los tipos de interés en un contexto en que se retrasa la flexibilización de las políticas monetarias en EE. UU. y la UEM. Por su parte, el euro se depreció frente al dólar (3% en el semestre) por el adelanto del BCE frente a la

Reserva Federal a la hora de rebajar los tipos de interés.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo un rebote en el precio del petróleo (+12% el Brent hasta 86,4 dólares el barril) y en el precio del gas (+11% en la referencia europea). Por su parte, el oro se revalorizó +13% hasta 2.327 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los movimientos de la cartera en el semestre han estado muy relacionados con el cambio en las expectativas de bajada de tipos. El mercado pasó de descontar 6-7 bajadas a finales de diciembre a solo 1-2 en junio. Esto ha hecho que la duración de la cartera se fuera modulando en un rango entre 2,9 y 3,4 años según el momento.

También se decidió cambiar las posiciones compradas de futuros del bono alemán a 5 años (Bobl) por deuda gubernamental italiana y española contado para aprovechar la TIR más atractiva de la periferia frente al núcleo.

La mayoría de las compras se han centrado en bonos de renta fija privada en detrimento de los bonos de gobierno y agencias al ofrecer los primeros rentabilidades más elevadas. Dentro de la renta fija privada el sector financiero ha seguido siendo protagonista por presentar mayor potencial.

La cartera a fin del semestre concentra un 24% en bonos de gobierno, 21% en bonos corporativos, 40% en deuda financiera senior, 11% en deuda financiera subordinada, 5% en bonos high yield y el resto en liquidez.

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 compartimento alcanza al final del semestre la cifra de 8.916.668,99€ cuando el 31/12/23 era de 8.500.697,65€. El incremento porcentual es del 4,89%.

El número de partícipes del compartimento se cifra en 419 desde los 459 que había al cierre del semestre anterior, por lo que ha caído un 8,71%.

El compartimento ha registrado una rentabilidad en el primer semestre de 2024 del 0,43%. Esta cifra está por debajo de la rentabilidad media de los fondos de la gestora de su categoría.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,28% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,28 % a los gastos del compartimento y un 0,00 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

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.

Durante el semestre se han realizado las siguientes compras:

Bonos gubernamentales y supranacionales: Letras de la Unión Europea 07/24, Bonos de la Unión Europea 10/26, Bonos españoles 29 y 30 y Letras españolas 03/25 y 06/25.

Bonos Financieros: AIB 28, BBVA 25, BFCM 28, Bankinter 32, BNP 29, BPCE 27, Kutxabank 28, Natwest 29, Nykredit 28 y Sumitomo 28.

Bonos corporativos: Ahold 28, Autostrade 28 y 30, British American Tobacco 28, Cellnex 25, EDP 28, Ford 28, FCC 29, Imperial Brands 27, Arcelor 25 y 26, Renault 26 y 29, Toyota 25, Volvo 27 y Volkswagen 28.

Pagarés: Acciona 24

Las ventas realizadas han sido las siguientes:

Bonos gubernamentales y supranacionales: Letras de la Unión Europea 07/24, Bonos de la Unión Europea 26, Bonos españoles 30 y Letras españolas 03/25, Bonos italianos 27 y 30.

Bonos financieros: AIB 28, BBVA 25 y 27, Commerzbank 26, Kutxabank 27, Nykredit 26 y Santander 28.

Bonos corporativos: Anglo American 26, Ahold 28, Bacton Dickinson,28, Cellnex 25, Daimler 27, Enel 29, FCC 26, Arcelor 25 y 26, Renault 26, Stellantis 28, Toyota 25, Vodafone 29 y Volkswagen 28

Futuros del bono alemán a 5 años (Bobl).

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

Los mayores contribuidores a la rentabilidad del periodo han sido el bono subordinado de Bankinter con vencimiento en 2032 y amortización en 2027, que aporta 12 puntos básicos, y el bono de CaixaBank con vencimiento en 2027, que aporta 8 puntos básicos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados del periodo se ha centrado únicamente en la venta de 5 contratos del bono alemán a 5 años (Bobl).

El resultado de esta operativa en el semestre ha sido del -0,29%.

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 del fondo ha sido del 2,33%, por debajo del índice de referencia en el mismo periodo que ha sido del 2,79%, mientras que la letra española a 12 meses ha presentado un nivel del 0,52%.

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.

No se prevén cambios significativos en el ritmo de crecimiento de las principales economías en el próximo semestre. La actividad de la Eurozona podría proseguir con su recuperación mientras que en EE.UU. se estaría produciendo cierta pérdida de momentum. En conjunto, el ritmo de expansión del PIB global durante el segundo semestre del año será modesto, favorecido por la fortaleza de los servicios y la solidez de los mercados de trabajo, y penalizado por las políticas monetarias restrictivas y la incertidumbre geopolítica.

El semestre estará marcado por los procesos electorales en Francia, Reino Unido y, sobre todo, de EE.UU.

Las políticas monetarias deberían ir suavizándose en consonancia con la progresiva reducción de las tasas de inflación. En este sentido, las expectativas del mercado adelantan un nuevo recorte de tipos por parte del Banco Central Europeo en septiembre y probablemente otro en el último mes del año. Por su parte, la Reserva Federal podría bajar los tipos de interés hasta en dos ocasiones a lo largo del segundo semestre del año, según descuenta el mercado.

La renta fija estuvo sufriendo en los primeros meses del año por la fuerte caída de las expectativas sobre las bajadas de tipos. En el caso de la Reserva Federal y del BCE, se han pasado a descontar entre una y cerca de tres bajadas frente a las seis y siete, respectivamente, que se descontaban a finales de 2023.

Ahora ya, después de este ajuste, las bajadas que descuenta el mercado parecen más razonables y alineadas con los mensajes de los bancos centrales.

No obstante, en el último mes ha surgido un nuevo factor de incertidumbre, derivado de la convocatoria de elecciones anticipadas en Francia. También se ha reavivado el riesgo político en EE.UU. de cara a las elecciones presidenciales del próximo mes de noviembre.

Además de generar volatilidad, estos eventos están volviendo a centrar la atención en los elevados déficits fiscales de algunos países, lo que puede presionar a la baja al precio de los activos financieros de dichos países.

Seguimos con un peso relevante en renta fija privada, incluso tras el buen comportamiento relativo experimentado en el primer semestre.

Continuamos con duraciones entre 2 y 3 años, primando el 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	%
ES0000012K53 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2029-07-30	EUR	487	5,46	180	2,12
ES0000012I08 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,35 2028-01-31	EUR	131	1,47	134	1,58
ES0000012F76 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2030-04-30	EUR	0	0,00	174	2,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		618	6,93	488	5,75
ES0L02506068 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 3,40 2025-06-06	EUR	339	3,80	0	0,00
ES0L02506068 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 3,39 2025-06-06	EUR	194	2,17	0	0,00
ES0L02503073 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,46 2025-03-07	EUR	391	4,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		923	10,35	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	0	0,00	204	2,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	202	2,26	0	0,00
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	355	3,98	177	2,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		557	6,24	382	4,49
ES0513689C57 - PAGARE BKT 4,08 2024-06-12	EUR	0	0,00	98	1,16
ES0513689B33 - PAGARE BKT 3,74 2024-04-03	EUR	0	0,00	99	1,16
ES05136899X4 - PAGARE BKT 3,78 2024-02-28	EUR	0	0,00	199	2,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	396	4,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.098	23,52	1.266	14,90
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		2.098	23,52	1.266	14,90
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		2.098	23,52	1.266	14,90
IT0005495731 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,80 2029-06-15	EUR	288	3,23	295	3,47
IT0005542797 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,70 2030-06-15	EUR	0	0,00	205	2,41
IT0005433690 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,25 2028-03-15	EUR	299	3,36	307	3,61
IT0005416570 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	0	0,00	186	2,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		587	6,59	992	11,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2698464885 - BONO CED SUMITOMO BANK 4,09 2028-04-19	EUR	306	3,43	0	0,00
DK0030045703 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 4,00 2028-07-17	EUR	201	2,26	0	0,00
XS2278566299 - BONO AUTOSTRADE SPA 2,00 2030-01-15	EUR	179	2,01	0	0,00
FR001400CFW8 - BONO BNP PARIBAS 3,63 2029-09-01	EUR	198	2,22	0	0,00
XS2623496085 - BONO FORD MOTOR COMPI 6,13 2028-05-15	EUR	215	2,42	0	0,00
XS2661068234 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 5,25 2029-10-30	EUR	212	2,37	0	0,00
XS2613667976 - BONO TOYOTA 3,63 2025-04-24	EUR	0	0,00	301	3,54
XS2569069375 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,50 2029-01-11	EUR	205	2,30	208	2,45
FR001400KY69 - BONO RCI BANQUE 4,88 2029-10-02	EUR	207	2,32	0	0,00
XS1700578724 - BONO DEXIA CREDIT LOCAL 1,00 2027-10-18	EUR	0	0,00	281	3,31
CH1255915006 - BONO UBS AG 4,63 2028-03-17	EUR	205	2,30	206	2,42
XS2630417124 - BONO CAIXABANK 6,13 2028-11-30	EUR	212	2,38	212	2,49
XS2525226622 - BONO BANCO SANTANDER 3,53 2028-08-25	EUR	197	2,21	199	2,34
PTEDPUOM0008 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	202	2,26	0	0,00
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	207	2,32	208	2,44
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2028-04-04	EUR	190	2,14	191	2,25
XS2623518821 - BONO NATWEST BANK 4,77 2029-02-16	EUR	310	3,48	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	409	4,59	410	4,82
XS2466172363 - BONO DAIMLERCHRYSLER 1,63 2027-04-06	EUR	0	0,00	95	1,12
XS2531420656 - BONO ENEL SPA 3,88 2029-03-09	EUR	0	0,00	207	2,43
XS2234567233 - BONO VOLKSWAGWEN INT FIN 0,88 2028-09-22	EUR	0	0,00	87	1,03
FR0014000N24 - BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	0	0,00	96	1,12
XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	207	2,32	209	2,46
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND 4,88 2028-07-16	EUR	208	2,33	210	2,47
XS2560495462 - BONO VODAFONE GROUP PLC 3,25 2029-03-02	EUR	0	0,00	202	2,38
XS2267889991 - BONO SNAM RETE GAS 2,00 2028-12-04	EUR	183	2,05	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	0	0,00	208	2,44
XS2153597518 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 3,13 2028-04-07	EUR	196	2,20	0	0,00
XS2240978085 - BONO VOLVO AB 2,50 2027-10-07	EUR	189	2,12	0	0,00
BE0002819002 - BONO KBC GROUP NV 0,63 2026-09-07	EUR	179	2,00	180	2,11
XS1951313763 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 2,13 2027-02-12	EUR	192	2,15	0	0,00
FR0013484458 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-02-19	EUR	177	1,98	178	2,10
DE000CZ40LD5 - BONO COMMERZBANK 4,00 2026-03-23	EUR	0	0,00	200	2,36
DK0030467105 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2026-01-13	EUR	0	0,00	182	2,14
XS2375844144 - BONO BECTON DICKINSON 0,33 2028-08-13	EUR	0	0,00	175	2,06
XS2176621170 - BONO ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	186	2,09	188	2,21
XS2199351375 - BONO STELLANTIS NV 4,50 2028-07-07	EUR	0	0,00	212	2,49
FR0014001168 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 0,25 2028-07-19	EUR	171	1,92	0	0,00
FR0013534674 - BONO BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	276	3,10	0	0,00
XS2082324018 - BONO ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	0	0,00	95	1,12
XS2081500907 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	0	0,00	190	2,23
XS1962513674 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2026-03-11	EUR	0	0,00	95	1,12
XS1767931121 - BONO BSCH 2,13 2028-02-08	EUR	0	0,00	94	1,10
XS1562614831 - BONO BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	0	0,00	100	1,17
XS1551726810 - BONO CELLNEX TELECOM 2,88 2025-04-18	EUR	0	0,00	99	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.821	65,27	5.515	64,88
XS2707164740 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 4,98 2024-01-17	EUR	0	0,00	200	2,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	200	2,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.408	71,86	6.707	78,90
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		6.408	71,86	6.707	78,90
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 EXTERIOR		6.408	71,86	6.707	78,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.506	95,38	7.973	93,80

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

No aplica en este informe

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

El compartimento no ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/PRUDENT INVESTMENT

Fecha de registro: 21/01/2022

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 Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa ó indirectamente a través de IIC (máximo 40% del patrimonio, principalmente vía ETFs) en activos de renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos), de emisores y mercados mayoritariamente de la OCDE o UE, aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo hasta un 10% en países emergentes.

La calificación crediticia de los activos será al menos media (rating mínimo BBB- o equivalentes para el corto plazo), pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en activos de baja calidad (con rating inferior a BBB-). La duración media de la cartera será inferior a 2 años.

El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total.

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

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (se podrá invertir un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,26	0,00	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,74	1,58	1,74	1,27

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	368.937,42	430.266,49
Nº de Partícipes	147	145
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	37.825	102,5237
2023	43.504	101,1096
2022	48.912	97,8747
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,40	0,75	0,65	1,62	0,76	3,31			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	10-04-2024	-0,07	04-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	15-05-2024	0,09	25-01-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,57	0,56	0,58	0,65	0,47	0,73			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	0,76			
50% BBG Barclays Euro + 50% BBG EuroAgg 1-3 Year Total Return	0,66	0,61	0,72	0,71	0,71	0,99			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,67	0,67	0,71	0,76	0,74	0,76			

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,08	0,08	0,08	0,09	0,33	0,31		

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

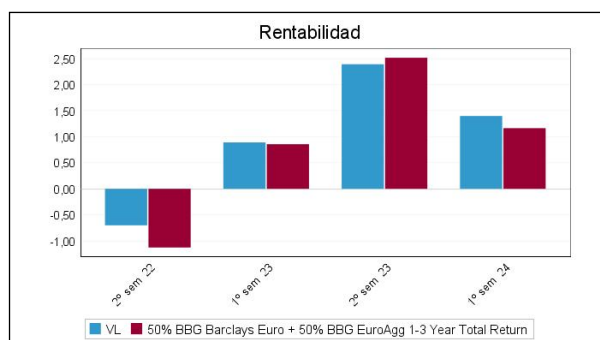
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.249.080	22.965	1,05
Renta Fija Internacional	1.533.401	13.894	1,33
Renta Fija Mixta Euro	154.473	7.364	1,28
Renta Fija Mixta Internacional	2.984.879	21.358	1,86
Renta Variable Mixta Euro	49.996	1.767	1,76
Renta Variable Mixta Internacional	3.167.355	23.081	4,41
Renta Variable Euro	253.827	7.757	7,79
Renta Variable Internacional	1.443.937	52.207	11,49
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	587.760	16.590	1,56
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	11.757	900	1,40
Global	57.332	2.879	-0,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.754.501	22.521	1,62
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	140.159	3.236	1,32
Total fondos	13.388.457	196.519	3,41

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.612	96,79	42.512	97,72
* Cartera interior	6.794	17,96	3.769	8,66
* Cartera exterior	29.229	77,27	38.136	87,66
* Intereses de la cartera de inversión	590	1,56	608	1,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.233	3,26	1.007	2,31
(+/-) RESTO	-21	-0,06	-15	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	37.825	100,00 %	43.504	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	43.504	44.736	43.504	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,21	-4,89	-16,21	165,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,37	2,32	1,37	-52,79
(+) Rendimientos de gestión	1,54	2,51	1,54	-50,93
+ Intereses	1,51	1,38	1,51	-12,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	1,09	0,09	-93,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,03	-0,06	-232,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-99,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,20	-0,17	-28,93
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-21,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-21,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-18,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-82,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-47,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.825	43.504	37.825	

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

3. Inversiones financieras

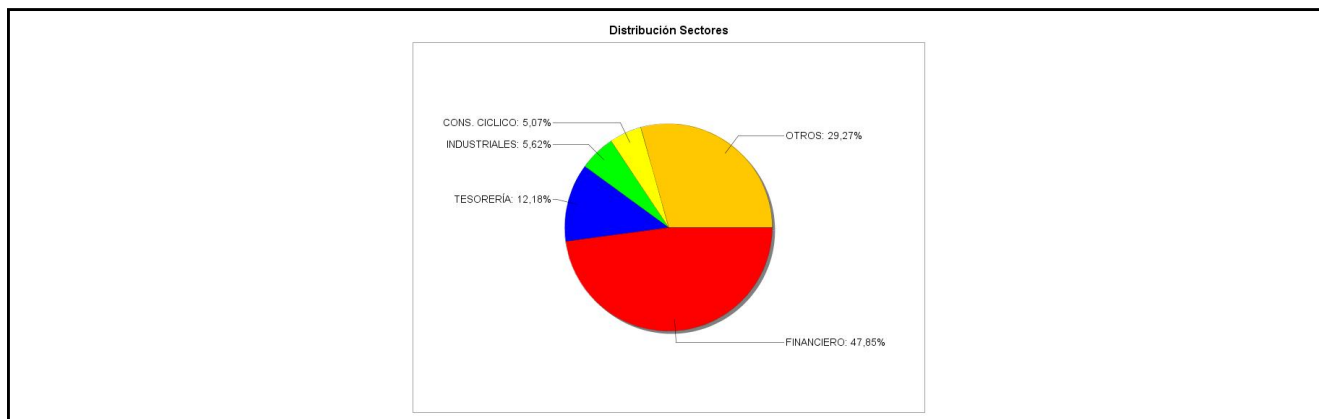
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.416	9,04	3.768	8,66
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	3.377	8,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.793	17,97	3.768	8,66
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	6.793	17,97	3.768	8,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.230	77,23	37.541	86,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	597	1,38
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	29.230	77,23	38.138	87,67
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 EXTERIOR	29.230	77,23	38.138	87,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.023	95,20	41.906	96,33

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 2.9% 18-06-2026	C/ FUTURO EURO-SCHATZ SEP24	736	Inversión
Total subyacente renta fija		736	
TOTAL OBLIGACIONES		736	

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 han ascendido a 305.965,50 euros (0,80% sobre patrimonio medio del semestre) para operaciones de compra únicamente.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 3,90%.

g) Durante el semestre Bankinter SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación de compraventa de valores por un importe de 295,00 euros, lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre.

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

Durante el primer semestre de 2024 la actividad económica mundial se caracterizó por su resiliencia. El buen comportamiento de los mercados de trabajo favoreció el dinamismo del consumo. Por ramas de actividad, las manufacturas estuvieron más deprimidas y fueron los servicios los que mostraron mayor dinamismo. En algunas regiones, como el área del euro, se aceleró ligeramente el ritmo de expansión de la actividad. En todo caso, el ritmo de crecimiento del PIB global fue relativamente modesto desde una perspectiva histórica, en el entorno de +3%.

Por su parte, la inflación prosiguió con su senda bajista, aunque con menos fuerza que en 2023, entre otros motivos, por la persistencia de la inflación de servicios. La ralentización del proceso de desinflación, que conduce a una inflación algo más elevado durante más tiempo, provocó que las expectativas sobre la evolución futura de los tipos de interés se revisaron al alza durante el semestre, hacia un escenario de menores recortes de tipos, con su consiguiente impacto en los mercados financieros.

A pesar de la persistencia de la inflación en algunas regiones, los bancos centrales de algunos países avanzados redujeron sus tipos de interés oficiales a finales del periodo. Tal es el caso del Banco Central Europeo (BCE), que decidió bajar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en su reunión de junio. Así, el tipo de depósito pasó a situarse en 3,75%.

Los mercados de renta fija sufrieron importantes dosis de volatilidad, en función del ajuste en las expectativas de bajadas de tipos de la Reserva Federal y del BCE.

En el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana aumentaron sensiblemente, revirtiendo parcialmente las bajadas experimentadas a finales de 2023. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +52 puntos básicos hasta situarse en 4,40%, y la del bono alemán rebotó +48 puntos básicos en el trimestre hasta 2,50%, lo que supuso caídas de los precios de -1,6% en EE. UU. y de -2,4% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica sufrieron volatilidad tras las elecciones europeas. La convocatoria de elecciones anticipadas en Francia castigó a los activos franceses. En esta línea, la prima de riesgo francesa llegó a subir hasta 82 puntos básicos habiendo registrado un mínimo en el semestre de 43 puntos básicos.

A pesar de todo, salvo en el caso de Francia, el saldo semestral fue positivo: la prima de riesgo española se redujo -5 puntos básicos en el semestre hasta 92 puntos básicos y la italiana -10 puntos básicos hasta 157 puntos básicos.

Los diferenciales de crédito se estrecharon en el semestre, hasta situarse en niveles históricamente reducidos, ayudados por las bajas tasa de impago y una cierta mejora de la actividad económica.

Los principales índices bursátiles prolongaron la senda alcista durante el primer semestre del año. El índice MSCI World de países desarrollados subió +10,8% y el índice MSCI Emergentes, +6,1%. El Topix japonés destacó con un alza de +18,7%. Sin embargo, esta subida se produjo con una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, tecnología destacó con un alza de +23,8%, seguida de salud (+14%) y financieras (+9,3%). Sin embargo, las utilities registraron una caída de -6,1%. Otros dos sectores cerraron el trimestre en negativo: real estate (-4,2%) y consumo estable (-3,4%).

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la debilidad del yen (dólar +14% vs yen), por la lentitud del Banco de Japón a la hora de subir los tipos de interés en un contexto en que se retrasa la flexibilización de las políticas monetarias en EE. UU. y la UEM. Por su parte, el euro se depreció frente al dólar (3% en el semestre) por el adelanto del BCE frente a la Reserva Federal a la hora de rebajar los tipos de interés.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo un rebote en el precio del petróleo (+12% el Brent hasta 86,4 dólares el barril) y en el precio del gas (+11% en la referencia europea). Por su parte, el oro se revalorizó +13% hasta 2.327 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tratándose de un compartimento cuya vocación inversora es renta fija euro la duración media de la cartera está limitada a un máximo de 2 años. Durante este periodo nos hemos mantenido en la parte media del rango de duración y hemos ido alargando vencimientos tanto en letras del Tesoro como en bonos corporativos.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del compartimento ha disminuido un 13,05% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del compartimento ha aumentado un 1,38% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta estrategia, el compartimento ha registrado una rentabilidad en el semestre del 1,40%, estando ésta por encima de la media de los compartimentos de su misma categoría y de la de su índice de referencia.

Durante el periodo los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de - 0,16% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,16% a los gastos del propio compartimento y un 0% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido de 1,74% anualizado.

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 compartimento 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.

En el primer semestre de 2024 se rebajaron las expectativas de bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, con una inflación más resiliente de lo esperado, si bien el 6 de junio el BCE realizó la primera bajada en muchos años. Dicho movimiento vino acompañado de un discurso de Christine Lagarde en el que hizo hincapié en que no se estaba iniciando una senda de más bajadas y que para las próximas reuniones el banco central seguirá dependiendo de los datos de inflación y crecimiento para su toma de decisiones. Además, el hecho de que el mercado no espere una bajada de la Reserva Federal de EE.UU. hasta el otoño hace difícil imaginar que el BCE vaya a adelantarse tanto, ya que podría perjudicar el tipo de cambio del euro frente al dólar. No obstante, al final del periodo se han visto algunos datos más flojos de crecimiento en EE.UU. que podrían alimentar esperanzas de una bajada de tipos más temprana. Con todo, los activos del mercado monetario no se han visto prácticamente afectados y retornos han sido recurrentemente positivos, con una TIR media acumulada en la cartera que ha ido rentando con el paso del tiempo. La duración del compartimento se ha mantenido en el rango entre 0,95 y 1,15 años a lo largo del periodo. Por otro lado, el hecho de que los tipos no hayan

bajado como se esperaba ha permitido comprar bonos de muy buena calidad crediticia con rentabilidades muy atractivas

El patrimonio del compartimento se ha mantenido estable a lo largo del semestre y hemos seguido construyendo la cartera con el objetivo de tener una duración alrededor de 1 año, dada la altísima volatilidad del mercado de renta fija a corto plazo, acelerando el ritmo de compras a medida que las tises de los bonos han ido mejorando y reduciendo el peso de la liquidez en la cartera.

El objetivo del compartimento es obtener rentabilidad acorde con la del mercado de renta fija a corto plazo y con una volatilidad del valor liquidativo inferior al 2% anual, tratando de mantener el capital invertido.

Hemos ido reduciendo el porcentaje de liquidez aprovechando la óptima relación remuneración/riesgo que ofrecen los activos de renta fija en el tramo más corto de la curva de tipos.

A lo largo del periodo hemos comprado bonos de los siguientes emisores: BNP, Banque Stellantis, UBS, AIB, Syngenta, RCI Banque, ING Groep, Autostrade per l'Italia, IAG, Intercontinental Hotels, Deutsche Bank, Wells Fargo, Belfius Bank, Sumitomo, Banco Sabadell, Kutxabank, Mizuho, Enel, Caixabank, BBVA, Lloyds, Crédit Agricole e Intesa Sanpaolo. En el mercado primario hemos acudido a emisiones de Toyota y ABN Amro.

Dentro de la deuda pública hemos comprado bonos italianos a 2 y 3 años, españoles a 4 años y de agencias como el ICO y el EFSF de UE. Con todo, en la parte de gobiernos el mayor peso lo tenemos en supranacionales de la UE (ESM, EFSF), con un 4%, seguidas de Italia, que hemos reducido a un 3%. Asimismo se han realizado operaciones con el futuro sobre el bono alemán a 2 años (Schatz) con la idea de alargar la duración.

Con las subidas de tipos el mercado de pagarés y papel comercial europeo se ha revitalizado. Con la idea de optimizar la liquidez y sacar rentabilidad a muy corto plazo hemos invertido en pagarés de empresa de Santander Consumer Finance, FCC Servicios Medio Ambiente, BPCE y Acciona SA. El activo que ha aportado mayor rentabilidad a la cartera durante el periodo ha sido el bono de Royal Bank of Canada que vence en julio de 2024, con 4 puntos básicos. El mayor detractor de rentabilidad fue el futuro del Schatz alemán que venció en marzo y restó 4 puntos básicos.

Como resultado de todo ello la duración de la cartera del compartimento Bankinter Multi-Asset Prudent Investment, FI se situó a 30 de junio en 1,12 años.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre el compartimento ha realizado operaciones de compraventa de futuros sobre el bono alemán a 2 años (Schatz).

El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido de -0,06% sobre el patrimonio medio del compartimento en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del compartimento correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 3,51%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2024) el compartimento mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,39 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,64%. *

(*)Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el compartimento será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante este periodo la volatilidad del valor liquidativo del compartimento ha sido del 0,57%, inferior a la de su índice de referencia, el 50% Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills Index y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Value Unhedged EUR, que ha presentado un nivel del 0,66%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR HASTA UN 50% 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.

No se prevén cambios significativos en el ritmo de crecimiento de las principales economías en el próximo semestre. La actividad de la Eurozona podría proseguir con su recuperación mientras que en EE.UU. se estaría produciendo cierta pérdida de momentum. En conjunto, el ritmo de expansión del PIB global durante el segundo semestre del año será modesto, favorecido por la fortaleza de los servicios y la solidez de los mercados de trabajo, y penalizado por las políticas monetarias restrictivas y la incertidumbre geopolítica.

El semestre estará marcado por los procesos electorales en Francia, Reino Unido y, sobre todo, de EE.UU.

Las políticas monetarias deberían ir suavizándose en consonancia con la progresiva reducción de las tasas de inflación. En este sentido, las expectativas del mercado adelantan un nuevo recorte de tipos por parte del Banco Central Europeo en septiembre y probablemente otro en el último mes del año. Por su parte, la Reserva Federal podría bajar los tipos de interés hasta en dos ocasiones a lo largo del segundo semestre del año, según descuenta el mercado.

La renta fija estuvo sufriendo en los primeros meses del año por la fuerte caída de las expectativas sobre las bajadas de tipos. En el caso de la Reserva Federal y del BCE, se han pasado a descontar entre una y cerca de tres bajadas frente a las seis y siete, respectivamente, que se descontaban a finales de 2023.

Ahora ya, después de este ajuste, las bajadas que descuenta el mercado parecen más razonables y alineadas con los mensajes de los bancos centrales.

No obstante, en el último mes ha surgido un nuevo factor de incertidumbre, derivado de la convocatoria de elecciones anticipadas en Francia. También se ha reavivado el riesgo político en EE.UU. de cara a las elecciones presidenciales del próximo mes de noviembre.

Además de generar volatilidad, estos eventos están volviendo a centrar la atención en los elevados déficits fiscales de

algunos países, lo que puede presionar a la baja al precio de los activos financieros de dichos países.

Seguimos con un peso relevante en renta fija privada, incluso tras el buen comportamiento relativo experimentado en el primer semestre.

Continuamos con duraciones entre 2 y 3 años, primando el crédito de calidad.

Así, la estrategia de inversión del compartimento 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	%
ES0000012108 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,97 2028-01-31	EUR	356	0,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		356	0,94	0	0,00
ES00000101602 - BONO COM AUTONOMA MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	0	0,00	719	1,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	719	1,65
XS2487056041 - BONO I.C.O. 1,30 2026-10-31	EUR	239	0,63	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	305	0,81	0	0,00
ES0413900905 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	400	1,06	403	0,93
ES0317046003 - CEDULAS CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	0	0,00	305	0,70
ES0378641080 - BONO FADE 6,25 2025-03-17	EUR	0	0,00	224	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		944	2,50	933	2,15
ES0513495YF1 - PAGARE BANCO SANTANDER 3,78 2025-03-28	EUR	487	1,29	0	0,00
ES0513495YD6 - PAGARE BANCO SANTANDER 3,61 2025-01-28	EUR	490	1,29	0	0,00
ES0513689C99 - PAGARE BKT 4,31 2024-07-10	EUR	450	1,19	441	1,01
ES0513689B33 - PAGARE BKT 3,74 2024-04-03	EUR	0	0,00	297	0,68
ES0513495WT6 - PAGARE BSCH 3,80 2024-04-04	EUR	0	0,00	495	1,14
ES0413900368 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 1,13 2024-11-27	EUR	385	1,02	385	0,88
ES0513495VP6 - PAGARE BSCH 3,58 2024-01-30	EUR	0	0,00	498	1,15
ES0317046003 - CEDULAS CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	305	0,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.116	5,60	2.116	4,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.416	9,04	3.768	8,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BKT 3,71 2024-07-01	EUR	3.377	8,93	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.377	8,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.793	17,97	3.768	8,66
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		6.793	17,97	3.768	8,66
IT0005500068 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,65 2027-12-01	EUR	390	1,03	0	0,00
IT0005370306 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,10 2026-07-15	EUR	389	1,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		779	2,06	0	0,00
IT0005499311 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	0	0,00	1.175	2,70
IT0005246340 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2024-05-15	EUR	0	0,00	406	0,93
IT0004953417 - BONO BUONI POLIENNAL 4,50 2024-03-01	EUR	0	0,00	631	1,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.212	5,08
EU000A1G0DY0 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2027-07-26	EUR	704	1,86	0	0,00
XS2228245838 - BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2027-03-11	EUR	288	0,76	0	0,00
XS1426022536 - BONO SUMITOMO BANK 1,55 2026-06-15	EUR	289	0,76	0	0,00
BE6324720299 - BONO BELFIUS BANK SA NV 0,01 2025-10-15	EUR	286	0,75	0	0,00
XS1310934382 - BONO WELLS FARGO & C 2,00 2026-04-27	EUR	243	0,64	0	0,00
XS1908370171 - BONO INTER. HOTELS 2,13 2027-05-15	EUR	287	0,76	0	0,00
FR001400P3D4 - BONO RCI BANQUE 3,75 2027-10-04	EUR	171	0,45	0	0,00
XS2434701616 - BONO AUTOSTRADE SPA 1,63 2028-01-25	EUR	321	0,85	0	0,00
FR001400N5B5 - BONO STELLANTIS NV 3,50 2027-07-19	EUR	99	0,26	0	0,00
XS2744121869 - BONO TOYOTA 3,13 2027-01-11	EUR	256	0,68	0	0,00
XS2673808486 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,38 2027-08-29	EUR	306	0,81	0	0,00
XS2723549528 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 3,75 2026-11-29	EUR	302	0,80	305	0,70
XS2715297672 - BONO SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	209	0,55	211	0,49
XS2719096831 - BONO HEINEKEN NV 3,63 2026-11-15	EUR	207	0,55	209	0,48
FR001400L248 - BONO THALES, S.A. 4,00 2025-10-18	EUR	200	0,53	203	0,47
XS2696749626 - BONO TOYOTA 4,00 2027-04-02	EUR	271	0,72	275	0,63
XS2534785865 - BONO BBVA 3,38 2027-09-20	EUR	200	0,53	0	0,00
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE 4,63 2026-10-02	EUR	470	1,24	474	1,09
XS2134245138 - BONO COCA COLA 1,75 2026-03-27	EUR	382	1,01	387	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2671621402 - BONO VOLVO AB 3,88 2026-08-29	EUR	302	0,80	306	0,70
XS2489981485 - BONO MITSUBISHI TOKY 2,26 2025-06-14	EUR	0	0,00	298	0,68
XS2067213913 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	0	0,00	291	0,67
CH1255915006 - BONO UBS AG 4,63 2028-03-17	EUR	205	0,54	0	0,00
XS2676816940 - BONO NORDEA BANK AB 4,38 2026-09-06	EUR	351	0,93	351	0,81
FR001400A022 - BONO SOCIETE GENERAL 1,50 2025-05-30	EUR	0	0,00	395	0,91
XS1859010685 - BONO CITIGROUP 1,50 2026-07-24	EUR	337	0,89	336	0,77
XS2633552026 - BONO CA AUTOBANK SPA 4,38 2026-06-08	EUR	404	1,07	407	0,93
XS2590758400 - BONO AT&T 3,55 2025-11-18	EUR	398	1,05	402	0,92
BE6321718346 - BONO ENI, S.P.A. 1,28 2025-05-05	EUR	0	0,00	288	0,66
XS2200150766 - BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	286	0,75	286	0,66
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2028-04-04	EUR	287	0,76	0	0,00
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	388	1,02	392	0,90
XS1109802568 - BONO VODAFONE GROUP PLC 1,88 2025-09-11	EUR	289	0,77	290	0,67
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	100	0,23
DE000A3LGLLO - BONO MERCEDES-BENZ GROUP 3,40 2025-04-13	EUR	0	0,00	499	1,15
XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER 3,75 2026-01-16	EUR	400	1,06	403	0,93
XS2573331324 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	304	0,80	304	0,70
XS2572989650 - BONO TOYOTA 3,38 2026-01-13	EUR	0	0,00	173	0,40
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	401	1,06	403	0,93
XS1254428896 - BONO HSBC 3,00 2025-06-30	EUR	0	0,00	196	0,45
XS1877846110 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,50 2025-09-11	EUR	286	0,76	287	0,66
XS2537060746 - BONO ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	314	0,83	314	0,72
XS2545263399 - BONO CARLSBERG 3,25 2025-10-12	EUR	298	0,79	300	0,69
XS2544624112 - BONO BANK OF MONTREAL 2,75 2026-10-13	EUR	0	0,00	396	0,91
XS2531929094 - CEDULAS CED DANKE MORTGAGE 2,13 2025-09-16	EUR	0	0,00	195	0,45
EU000A2SCAD0 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,50 2025-12-15	EUR	385	1,02	388	0,89
XS1893621026 - BONO ELECTRICIDAD PORTUGA 1,88 2025-10-13	EUR	288	0,76	291	0,67
XS2148623106 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 3,50 2026-04-01	EUR	299	0,79	0	0,00
XS2466172280 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 1,25 2025-04-06	EUR	0	0,00	290	0,67
XS2049154078 - BONO JING GROEP 0,10 2025-09-03	EUR	396	1,05	0	0,00
BE0974423569 - BONO KBC GROUP NV 2,88 2025-06-29	EUR	0	0,00	308	0,71
XS2485259241 - BONO BBVA 1,75 2025-11-26	EUR	286	0,76	288	0,66
XS1796079488 - BONO JING GROEP 2,00 2025-03-22	EUR	0	0,00	96	0,22
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	0	0,00	574	1,32
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CRED 3,25 2025-09-15	EUR	296	0,78	296	0,68
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR	485	1,28	484	1,11
FR0014009A50 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 1,00 2025-05-23	EUR	0	0,00	284	0,65
FR0013484458 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-02-19	EUR	363	0,96	0	0,00
XS1771838494 - BONO JING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	0	0,00	867	1,99
EU000A1U9894 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2025-09-23	EUR	380	1,01	383	0,88
DE000DL19VR6 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,00 2025-11-19	EUR	296	0,78	0	0,00
XS2329143510 - BONO MIZUHO FINANCIAL 0,18 2026-04-13	EUR	283	0,75	0	0,00
XS2082324364 - BONO BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	0	0,00	295	0,68
FR0013412343 - BONO BPCE SA 1,00 2025-04-01	EUR	0	0,00	286	0,66
XS2300292617 - BONO CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	274	0,72	276	0,63
XS2067135421 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,38 2025-10-21	EUR	287	0,76	0	0,00
XS1523250295 - BONO EASTMAN CHEMICAL COM 1,88 2026-11-23	EUR	284	0,75	286	0,66
XS2063246198 - BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 1,38 2025-01-27	EUR	0	0,00	285	0,65
XS2193661324 - BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	192	0,51	191	0,44
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	247	0,65	0	0,00
XS2101349723 - BONO BBVA 0,50 2027-01-14	EUR	185	0,49	0	0,00
XS2081500907 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	281	0,74	284	0,65
XS2020670779 - BONO MEDTRONIC 0,25 2025-07-02	EUR	0	0,00	187	0,43
XS2017471553 - RENTA FIJA UNIC BANCA MOBILIARE 1,25 2025-06-25	EUR	0	0,00	295	0,68
XS2013574038 - BONO CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	287	0,76	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	380	0,87
XS1751004232 - BONO BSCH 1,13 2025-01-17	EUR	0	0,00	384	0,88
XS1201001572 - BONO BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	294	0,68
XS1180256528 - BONO MORGAN STANLEY 1,75 2025-01-30	EUR	0	0,00	486	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.534	43,71	18.155	41,73
XS2842038874 - ACTIVOS ACCIONA FIN FILIALES 4,28 2024-12-11	EUR	295	0,78	0	0,00
FR0128481647 - PAGARE BPCE SA 3,79 2025-02-21	EUR	391	1,03	0	0,00
XS2763637514 - PAGARE FCC SERV MEDIO AMBIE 4,61 2024-07-08	EUR	140	0,37	0	0,00
XS2747616105 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,54 2027-01-15	EUR	201	0,53	0	0,00
XS273230888 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 5,10 2024-03-11	EUR	0	0,00	297	0,68
XS2695610928 - PAGARE REPSOL EUROPE FINANCI 4,11 2024-03-20	EUR	0	0,00	496	1,14
XS2067213913 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	289	0,76	0	0,00
XS1622193248 - BONO CED HIP RABOBANK 0,25 2024-05-31	EUR	0	0,00	291	0,67
XS2652775789 - BONO TORONTO-DOMINIO 4,35 2025-07-21	EUR	338	0,89	338	0,78
XS1074382893 - BONO WELLS FARGO & C 2024-06-04	EUR	0	0,00	295	0,68
BE6321718346 - BONO ENI, S.P.A. 1,28 2025-05-05	EUR	287	0,76	0	0,00
XS149322355 - BONO ENI, S.P.A. 0,63 2024-09-19	EUR	289	0,76	288	0,66
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	100	0,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3LGLG0 - BONO MERCEDES-BENZ GROUP 3,40 2025-04-13	EUR	499	1,32	0	0,00
XS2599731473 - BONO HEINEKEN NV 3,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	125	0,29
FR0013396447 - BONO BPCE SA 1,00 2024-07-15	EUR	0	0,00	193	0,44
XS1559352437 - BONO DEXIA CREDIT LOCAL 0,63 2024-02-03	EUR	0	0,00	441	1,01
XS2590626672 - PAGARE BBVA 3,60 2024-02-16	EUR	0	0,00	498	1,14
XS2576255751 - BONO NATWEST BANK 4,89 2026-01-13	EUR	383	1,01	382	0,88
XS2575952341 - BONO BANCO SANTANDER 4,47 2025-01-16	EUR	402	1,06	402	0,92
IT0004992878 - CEDULAS CED INTESA SAN PAOLO 3,13 2024-02-05	EUR	0	0,00	301	0,69
XS1719108463 - CEDULAS CED HIP DNB BOLIGKRE 0,38 2024-11-20	EUR	285	0,75	284	0,65
XS2555209035 - BONO AUST & NZ BANKING 3,21 2024-11-15	EUR	218	0,58	218	0,50
XS1112850125 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 2,38 2024-09-23	EUR	0	0,00	196	0,45
XS0857662448 - BONO MACDONALD'S CORP 2,38 2024-11-27	EUR	197	0,52	196	0,45
XS2550897651 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	300	0,79	299	0,69
XS1254428896 - BONO HSBC 3,00 2025-06-30	EUR	196	0,52	0	0,00
XS2043678841 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,13 2024-08-19	EUR	189	0,50	188	0,43
XS2466172280 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 1,25 2025-04-06	EUR	290	0,77	0	0,00
XS2051660335 - BONO SNAM RETE GAS 1,39 2024-05-12	EUR	0	0,00	193	0,44
BE0974423569 - BONO KBC GROUP NV 1,25 2025-06-29	EUR	313	0,83	0	0,00
XS2147994995 - BONO DANAHER CORP 1,70 2024-03-30	EUR	0	0,00	398	0,92
XS1796079488 - BONO JING GROEP 2,00 2025-03-22	EUR	96	0,25	0	0,00
XS1719154574 - BONO DIAGEO CAPITAL BV 2024-06-19	EUR	0	0,00	194	0,45
BE6243179650 - BONO ANHEUSER-BUSCH 2,88 2024-09-25	EUR	104	0,27	102	0,24
XS2241090088 - BONO REPSOL YPF, S.A. 0,13 2024-10-05	EUR	191	0,50	191	0,44
XS1808338542 - BONO BNP PARIBAS 1,00 2024-04-17	EUR	0	0,00	196	0,45
XS1708192684 - BONO PROCTER & GAMBL 0,50 2024-10-25	EUR	0	0,00	285	0,66
FR0013245859 - BONO ENGIE 0,88 2024-03-27	EUR	0	0,00	291	0,67
XS2463505581 - BONO E.ON AG 0,88 2025-01-08	EUR	255	0,67	254	0,58
FR0014009A50 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 1,00 2025-05-23	EUR	284	0,75	0	0,00
XS1771838494 - BONO JING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	480	1,27	0	0,00
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	671	1,77	670	1,54
CH1120418079 - BONO JULIUS BAER HOLDING 2024-06-25	EUR	0	0,00	283	0,65
XS2240494471 - BONO INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	0	0,00	294	0,68
XS2082818951 - BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	284	0,75	284	0,65
XS1830986326 - BONO VOLKSWAGEN AG 2024-06-10	EUR	0	0,00	98	0,23
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,82 2025-08-24	EUR	401	1,06	402	0,92
XS2322423455 - BONO INTL AIRLINES GROUP 2,75 2025-03-25	EUR	198	0,52	0	0,00
FR0013412343 - BONO BPCE SA 1,00 2025-04-01	EUR	284	0,75	0	0,00
XS2125914593 - BONO ABBVIE INC 2024-06-01	EUR	0	0,00	396	0,91
XS2063246198 - BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 1,38 2025-01-27	EUR	284	0,75	0	0,00
XS1069549761 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2024-05-21	EUR	0	0,00	296	0,68
XS1956955980 - BONO RABOBANK 0,63 2024-02-27	EUR	0	0,00	389	0,89
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,88 2024-01-31	EUR	0	0,00	200	0,46
XS2196322155 - RENTA FIJA EXXON MOBILE CORP 2024-06-26	EUR	0	0,00	98	0,22
XS1079726334 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2024-06-19	EUR	0	0,00	199	0,46
XS1987142673 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	0	0,00	195	0,45
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	0	0,00	195	0,45
XS2004880832 - BONO MIZUHO FINANCIAL 2024-06-10	EUR	0	0,00	291	0,67
XS1014610254 - BONO VOLKSWAGEN AG 2,63 2024-01-15	EUR	0	0,00	198	0,46
XS1076018131 - BONO AT&T 2,40 2024-03-15	EUR	0	0,00	202	0,47
XS1176079843 - BONO ENEL SPA 1,97 2025-01-27	EUR	215	0,57	0	0,00
XS2066706818 - BONO ENEL SPA 3,39 2024-06-17	EUR	0	0,00	283	0,65
XS2058729653 - BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	385	1,02	386	0,89
DK0009525404 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	0	0,00	282	0,65
XS1936308391 - BONO ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	0	0,00	198	0,46
FR0013245586 - BONO PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	0	0,00	300	0,69
XS2020670779 - BONO MEDTRONIC 0,25 2025-07-02	EUR	189	0,50	0	0,00
XS2016807864 - BONO CREDIT AGRICOLE 2024-06-24	EUR	0	0,00	388	0,89
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	0	0,00	291	0,67
XS1956973967 - BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	0	0,00	392	0,90
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	0	0,00	297	0,68
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	0	0,00	198	0,45
FR0010800540 - BONO ELECTRICITE FRANCE 4,63 2024-09-11	EUR	353	0,93	353	0,81
XS1614198262 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,38 2024-05-15	EUR	0	0,00	196	0,45
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER 1,13 2025-01-17	EUR	383	1,01	0	0,00
XS1082971588 - BONO TESCO PLC 2,50 2024-07-01	EUR	196	0,52	196	0,45
DE000A2GSCY9 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 4,40 2024-07-03	EUR	0	0,00	301	0,69
XS1633845158 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 2024-06-21	EUR	0	0,00	303	0,70
XS148597329 - BONO HSBC HOLDINGS 0,88 2024-09-06	EUR	287	0,76	287	0,66
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	292	0,77	0	0,00
XS1180256528 - BONO MORGAN STANLEY 1,75 2025-01-30	EUR	485	1,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.918	31,46	17.174	39,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.230	77,23	37.541	86,29
XS2719130952 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 4,84 2024-02-13	EUR	0	0,00	298	0,69
XS2715928508 - PAGARE SERVICIOS MEDIO AMBI 4,88 2024-02-07	EUR	0	0,00	299	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	597	1,38
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		29.230	77,23	38.138	87,67
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 EXTERIOR		29.230	77,23	38.138	87,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.023	95,20	41.906	96,33

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

No aplica en este informe

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): 3.376.832,10

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 8,93%

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 : P2/Baa1 (Moody's); A/A1 (S&P)

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 (%))

terminos absolutos: 1.044,00

rendimiento: 3,76%

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 11.769,65 euros.

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