

BANKINTER PREMIUM DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5044

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

N/D

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,20	0,63	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,77	0,65	2,77	0,27

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	2.959.280,51	2.653.007,70	374	340	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE A	1.388.709,17	1.268.885,19	1.447	1.350	EUR	0,00	0,00	50000	NO
CLASE R	130.843,38	105.173,38	598	467	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	14.570,20	4.995,16	14	5	EUR	0,00	2,38	50000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	364.087	303.720	259.439	177.947
CLASE A	EUR	161.080	137.394	144.724	76.526
CLASE R	EUR	15.105	11.340	4.879	
CLASE D	EUR	1.746	559		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	123,0323	114,4813	128,8338	114,3614
CLASE A	EUR	115,9927	108,2795	122,6492	109,5815
CLASE R	EUR	115,4430	107,8199	122,2508	
CLASE D	EUR	119,8120	111,8449		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE D		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,47	3,06	4,27	2,05	-2,68				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	24-05-2023	-0,83	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	02-06-2023	0,97	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,95	5,06	6,75	8,72	8,24				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29				
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77				
BENCHMARK BK PREMIUM DINÁMICO	6,25	5,92	6,59	10,10	9,46				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,40	6,40	6,45	6,54	6,36				

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

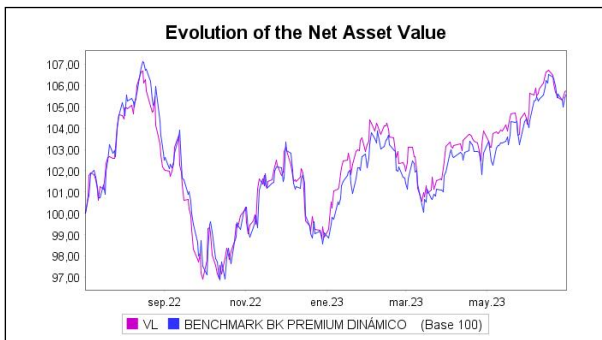
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,19	0,20	0,20	0,80	0,79	0,80	0,75

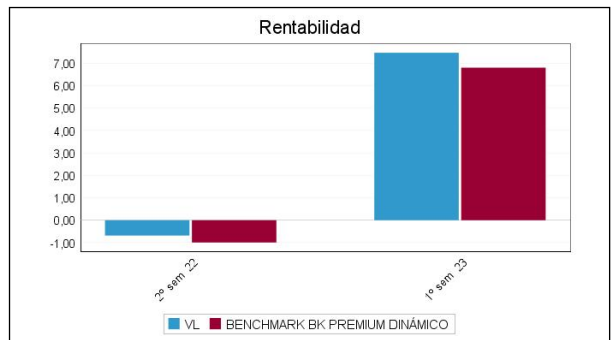
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 25/03/2022 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la CNMV. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,12	2,90	4,11	1,88	-2,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	24-05-2023	-0,83	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	02-06-2023	0,97	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,95	5,06	6,75	8,72	8,24				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29				
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77				
BENCHMARK BK PREMIUM DINÁMICO	6,25	5,92	6,59	10,10	9,46				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,47	6,47	6,52	6,60	6,42				

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

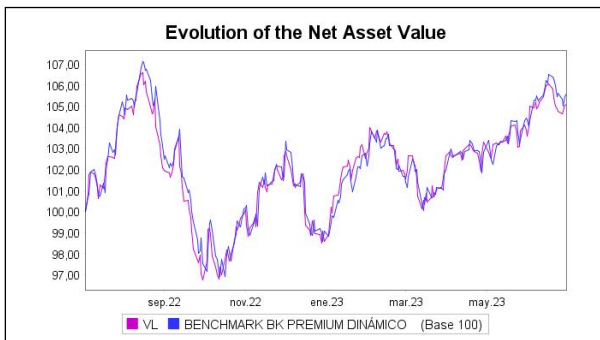
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,36	0,37	1,45	1,44	1,45	1,40

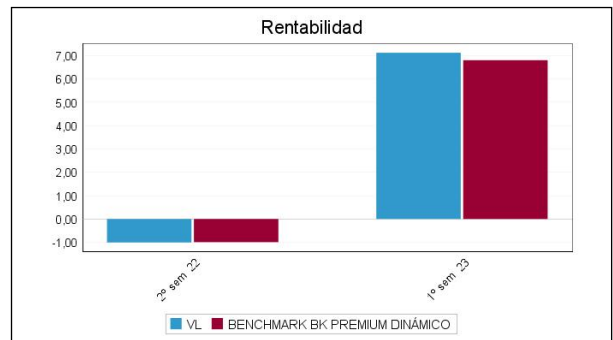
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 25/03/2022 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la CNMV. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,07	2,87	4,08	1,85	-2,86				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	24-05-2023	-0,83	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	02-06-2023	0,97	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,95	5,06	6,75	8,72	8,24				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29				
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77				
BENCHMARK BK PREMIUM DINÁMICO	6,25	5,92	6,59	10,10	9,46				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,36	6,36	6,85	7,16	7,01				

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

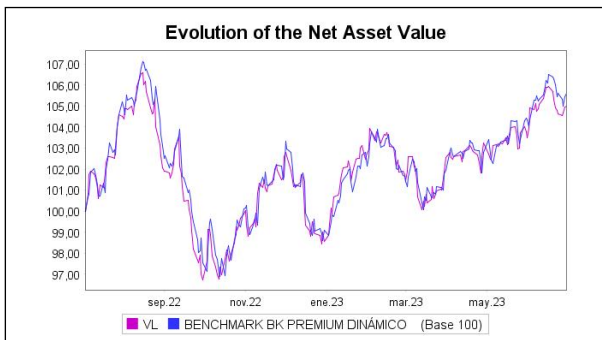
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,39	0,39	1,55	0,81		

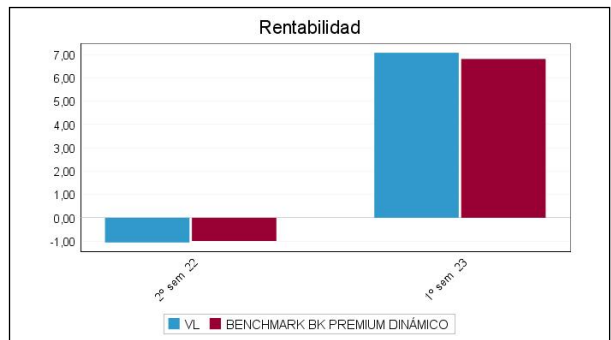
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 25/03/2022 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la CNMV. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,12	2,90	4,11	1,88					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	24-05-2023	-0,83	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	02-06-2023	0,97	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,95	5,06	6,75	8,72					
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33					
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13					
BENCHMARK BK PREMIUM DINÁMICO	6,25	5,92	6,59	10,10					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,21	5,21	5,89						

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

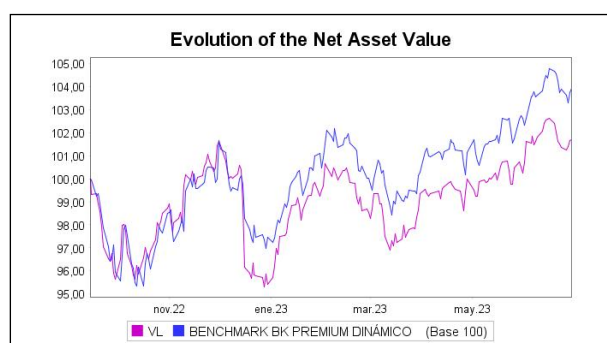
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,36	0,08	0,53			

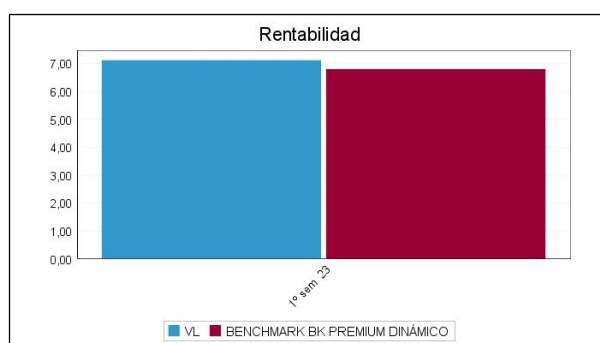
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 25/03/2022 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la CNMV. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.230.574	25.699	1,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	186.074	8.817	1,95
Renta Fija Mixta Internacional	3.235.709	23.154	2,54
Renta Variable Mixta Euro	58.076	2.174	4,53
Renta Variable Mixta Internacional	2.976.358	23.026	5,42
Renta Variable Euro	261.173	10.387	14,70
Renta Variable Internacional	1.202.042	56.320	14,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.547	787	0,98
Garantizado de Rendimiento Variable	670.405	19.211	1,73
De Garantía Parcial	8.742	351	1,41
Retorno Absoluto	15.592	1.124	2,10
Global	68.038	3.728	-3,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.586.092	20.953	1,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	171.938	3.536	1,71
Total fondos	11.695.360	199.267	4,29

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	497.408	91,77	372.864	82,31
* Cartera interior	66.423	12,25	24.477	5,40
* Cartera exterior	428.023	78,97	346.485	76,48
* Intereses de la cartera de inversión	2.962	0,55	1.902	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	37.295	6,88	71.905	15,87
(+/-) RESTO	7.315	1,35	8.243	1,82
TOTAL PATRIMONIO	542.018	100,00 %	453.013	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	453.013	386.807	453.013	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,58	17,10	10,58	-24,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	6,92	-1,24	6,92	-776,81
(+) Rendimientos de gestión	7,47	-0,74	7,47	-1.335,99
+ Intereses	0,76	0,46	0,76	103,21
+ Dividendos	0,49	0,23	0,49	156,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-1,12	-0,17	-81,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,12	8,50	7,12	2,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,34	0,00	0,34	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,59	-0,26	2,59	-1.313,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,59	-8,42	-3,59	-48,12
± Otros resultados	-0,08	-0,12	-0,08	-19,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,51	-0,55	31,29
- Comisión de gestión	-0,40	-0,42	-0,40	17,54
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	19,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	239,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,54
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,07	185,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	542.018	453.013	542.018	

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

3. Inversiones financieras

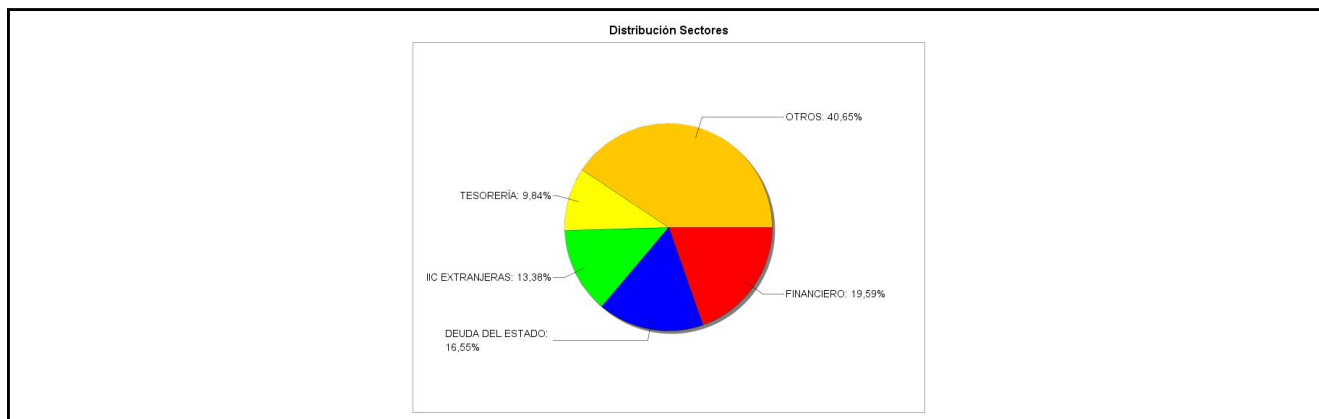
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.741	7,89	20.188	4,45
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	16.091	2,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	58.832	10,86	20.188	4,45
TOTAL RV COTIZADA	7.591	1,39	4.289	0,95
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	7.591	1,39	4.289	0,95
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	66.423	12,25	24.477	5,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	228.187	42,16	196.122	43,28
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	228.187	42,16	196.122	43,28
TOTAL RV COTIZADA	126.314	23,26	88.627	19,56
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	126.314	23,26	88.627	19,56
TOTAL IIC	72.527	13,38	62.268	13,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	427.029	78,80	347.017	76,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	493.452	91,05	371.494	81,98

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
FUT EMINI S&P 500 SEP23	C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 4225 SEP23	672	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4350 SEP23	358	Inversión
Total subyacente renta variable		1030	
TOTAL DERECHOS		1030	
INDICE EUROSTOXX 600 PR	V/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 SEP23	1.824	Inversión
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX SEP23	17.560	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX BANKS	C/ Fut. FUT EURO STOXX BANK SEP23	818	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP23	V/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 3850 SEP23	286	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4000 SEP23	154	Inversión
INDICE MSCI EM	C/ Fut. FUT MINI MSCI EMERG SEP23	41.661	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP23	64.859	Inversión
INDICE NASDAQ 100 FUTURES	C/ Fut. FUT EMINI NASDAQ 100 SEP23	2.691	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP23	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 4500 SEP23	142	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 4650 SEP23	81	Inversión
Total subyacente renta variable		130075	
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR SEP23	20.021	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		20021	
TOTAL OBLIGACIONES		150097	

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

	SI	NO
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 5.518.493,00 euros (1,09% s/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 4.818.405,50 euros, representando estas operaciones un 0,95% sobre el patrimonio medio del semestre.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de 2,62%.

g) Durante el semestre, Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 17.985,80 euros lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de

autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

En Renta Fija durante el año se rebajó ligeramente la sensibilidad a tipos de interés del fondo desde 1,37 con que cerró 2022 hasta los 1,30 actuales

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo de la clase B ha aumentado un 19,88% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase A ha aumentado un 17,24% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase R ha aumentado un 33,20% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase D ha aumentado un 212,46% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El número de partícipes de la clase B ha aumentado un 10% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase A ha aumentado un 7,19% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del +7,12% en la clase A, del +7,47% en la clase B y del +7,07% en la clase R.

Durante el periodo considerado del semestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,69% en su rentabilidad para la clase A, del -0,37% para la clase B, y del -0,69% para la clase D.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido del 2,77%

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la parte de renta variable hemos mantenido el inversión al 60% y con una estrategia de protección de opciones.

A nivel sectorial hemos dado un sesgo más defensivo a las carteras, recortando el peso en sectores cíclicos. Empezamos bajando el peso de las industriales y la sobreponderación que teníamos en los sectores de energía y financieras, para dirigirla hacia utilities, farma, telecom y consumo estable.

Por otro lado, nuestra idea de favorecer los valores de calidad nos conduce a subir el peso de EEUU frente a Europa, donde sectores como tecnología y servicios de comunicación tienen un peso relevante frente al de financieras e industriales. Así, nuestra asignación geográfica pasa a ser 55% EEUU (vs 53% anterior), 25% Europa (vs 27%), 14% en mercados emergentes y 6% en Japón.

Hemos ido rebajando el peso del dólar en dos movimientos hasta el 14,80%.

Dentro de la cartera de renta variable los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo durante el semestre han sido Meta (0,24%), Microsoft(0,22%), Nvidia (0,20%) y LVMH (0,20%). Por el contrario, los que más han detruido han sido, Teleperformance(-0,16%) First Republic (-0,13%) Pfizer(-0,06%) Stora Enso (-0,06%) y Repsol(-0,07%).

En Renta Fija durante el año se rebajó ligeramente la sensibilidad a tipos de interés del fondo desde 1,37 con que cerró 2022 hasta los 1,30 actuales

Por tipología de activos los bonos de gobierno y similares suponen un 24% del patrimonio, cinco puntos más que el

semestre anterior, los de entidades financieras 19%, cuatro puntos menos, y los de corporativos un 8%, un punto más. El porcentaje de liquidez se sitúa en el 12%. Las duraciones medias de las distintas tipologías de renta Fija son de 2,73 1,90 y 2,31 respectivamente. Es decir, vencimientos muy cortos en los activos de crédito. Con esto la exposición del fondo a gobiernos y similares es aproximadamente de un 50% y lo mismo a crédito

Se han comprado bonos de Bayer 26, DTRGR 2026, EDP 2026 y 2028, SUFP 2028, Toyota 2028, BBVA 2027, Cabk 2027, Kutxa 2028, Santander 2026, Unicredito 2027 y BPCE 2028, además de letras españolas y letras francesas.

Se han vendido bonos de Iberdrola 2028, DHR 2027, SYK 2024, Toyota 2028, TTEFP Perpetuo, WFC 2025, BBVA 2023, GS 2027, HSBC 2026, KBCBB 2024, SANTAN 2025, SCBNOR 2026 y UNICREDITO 2026.

Los bonos que más se han revalorizado en el periodo:

COVEGR 4 ¾ 11/15/28 (+4,18%), SYNNVX 3 ? 04/16/26 (+3,84%), BKTSM 1.25 12/23/32 (+3,77%), BTPS 0.50% 07/15/28 (+3,77%) y BACR Float 05/12/26 (+3,77%)

Los valores que se quedaron atrás en este periodo:

DHR 1.2 06/30/27 (-0,46%), SUFP 325 06/12/28, SPGB 0 01/31/28 (-0,54%), LXSGR 1 10/07/26 (-0,75%) y TOYOTA 3.50 01/13/28

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 2,77%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

También se han realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles para ajustar los niveles de inversión a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro de Eurostoxx50 y el S&P500. Por otro lado, hemos realizado operaciones sobre el futuro del euro-dólar para cubrir parcialmente nuestro riesgo divisa y ajustarlo a nuestro asset allocation. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del 2,59% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases A y B, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo para ambas clases, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 29,97%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva representa el 15,31% del patrimonio a cierre del período.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A, B y R ha estado alrededor del 5,95%, inferior a la de su benchmark como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

moderación de la inflación.

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

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

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

Los principales índices bursátiles mundiales registraron notables avances en el primer semestre de 2023 que difícilmente tendrán continuidad si termina materializándose un escenario de ralentización económica. El endurecimiento de las condiciones financieras seguramente tenga repercusiones en la actividad económica y en los beneficios de las compañías. Los márgenes empresariales han podido expandirse en la fase de aceleración de los precios y probablemente se tengan que normalizar en el próximo semestre, con la caída de la inflación y la ralentización de la demanda. El consenso, sin embargo, está esperando recuperación de los beneficios por acción en el segundo semestre del año y podría producirse una decepción en ese sentido.

Los múltiplos de valoración de las bolsas se encuentran en niveles exigentes en EEUU y en línea con su media histórica en Europa. Además, el relativo frente a la renta fija se va volviendo más desfavorable para la renta variable.

En este contexto parece razonable pensar que los valores más defensivos y de calidad mostrarán un mejor comportamiento.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I08 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,05 2028-01-31	EUR	6.868	1,27	0	0,00
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,00 2024-05-31	EUR	0	0,00	961	0,21
ES00000126Z1 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	510	0,09	507	0,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.378	1,36	1.468	0,32
ES0L02306097 - LETRA TESORO PUBLICO 0,77 2023-06-09	EUR	0	0,00	1.972	0,44
ES0L02312087 - LETRA TESORO PUBLICO 3,47 2023-12-08	EUR	10.325	1,90	0	0,00
ES0L02309083 - LETRA TESORO PUBLICO 2,21 2023-09-08	EUR	1.955	0,36	1.954	0,43
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,00 2024-05-31	EUR	968	0,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.247	2,44	3.926	0,87
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	2.265	0,42	0	0,00
ES0413679525 - CEDULAS BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	2.625	0,48	2.624	0,58
ES0413900848 - CEDULAS SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	6.640	1,23	6.670	1,47
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	3.126	0,58	3.033	0,67
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	2.496	0,46	2.467	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.153	3,17	14.794	3,26
ES05136899X4 - PAGARE BKT 3,78 2024-02-28	EUR	4.963	0,92	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.963	0,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.741	7,89	20.188	4,45

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	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012B39 - REPO BKT 3,43 2023-07-03	EUR	16.091	2,97	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		16.091	2,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		58.832	10,86	20.188	4,45
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.405	0,44	1.400	0,31
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	0	0,00	756	0,17
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	1.180	0,22	1.379	0,30
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	999	0,18	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	1.211	0,22	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.795	0,33	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	0	0,00	753	0,17
TOTAL RV COTIZADA		7.591	1,39	4.289	0,95
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		7.591	1,39	4.289	0,95
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		66.423	12,25	24.477	5,40
IT0005542797 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,70 2030-06-15	EUR	9.912	1,83	0	0,00
IT0005499311 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	0	0,00	976	0,22
XS2466358111 - BONO CAISSE DEPOT ET PLAC 1,13 2027-04-06	EUR	1.715	0,32	1.718	0,38
IT0005454241 - BONO BUONI POLIENNAL 15,74 2026-08-01	EUR	1.235	0,23	1.380	0,30
IT0005437147 - BONO BUONI POLIENNAL 0,08 2026-04-01	EUR	451	0,08	443	0,10
IT000545306 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2028-07-15	EUR	2.495	0,46	2.437	0,54
IT0005345183 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	1.009	0,19	999	0,22
IT0005390874 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	8.100	1,49	882	0,19
IT0005386245 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	4.286	0,79	4.244	0,94
IT0004953417 - BONO BUONI POLIENNAL 4,50 2024-03-01	EUR	0	0,00	1.902	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29.203	5,39	14.982	3,31
FR0127613505 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,37 2024-02-21	EUR	19.344	3,57	0	0,00
FR0127613505 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,43 2024-02-21	EUR	19.339	3,57	0	0,00
IT0005499311 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	973	0,18	0	0,00
EU000A3JZRL5 - BONO CEE 1,52 2023-03-23	EUR	0	0,00	1.984	0,44
FR0127176396 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO FRANCES 0,66 2023-06-14	EUR	0	0,00	1.975	0,44
IT0005497323 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,84 2023-06-14	EUR	0	0,00	985	0,22
IT0004953417 - BONO BUONI POLIENNAL 4,50 2024-03-01	EUR	1.918	0,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		41.574	7,67	4.944	1,10
PTEDPUOM008 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	200	0,04	0	0,00
XS2623129256 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,88 2026-06-19	EUR	398	0,07	0	0,00
FR001400JT3 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2028-06-12	EUR	890	0,16	0	0,00
IT0005549362 - BONO UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	1.726	0,32	0	0,00
XS2630111982 - BONO BAYER 4,00 2026-08-26	EUR	849	0,16	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	695	0,13	0	0,00
ES0413211A75 - CEDULAS BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	2.850	0,53	0	0,00
FR001400F075 - BONO BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	4.076	0,75	0	0,00
ES0413900905 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	4.648	0,86	0	0,00
FR001400DGZ7 - CEDULAS CED BPCE SFH 3,13 2028-01-24	EUR	3.943	0,73	3.950	0,87
XS2558916693 - BONO IBERDROLA 3,13 2028-11-22	EUR	886	0,16	1.861	0,41
XS2554997937 - BONO COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	409	0,08	400	0,09
FR001400DXH0 - BONO CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	788	0,15	791	0,17
XS2554746185 - BONO JING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	912	0,17	916	0,20
FR001400DT99 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	594	0,11	593	0,13
EU000A1G0D70 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,95 2028-02-14	EUR	6.280	1,16	6.296	1,39
DE000A289F29 - BONO KFW 2,40 2027-12-15	EUR	2.573	0,47	2.572	0,57
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	2.292	0,42	2.310	0,51
XS1681521081 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,72 2028-01-12	EUR	3.650	0,67	3.606	0,80
XS2353182020 - BONO ENEL SPA 4,68 2027-06-17	EUR	3.334	0,62	3.351	0,74
EU000A2SCAE8 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	6.266	1,16	9.161	2,02
XS2544624112 - BONO BANK OF MONTREAL 2,75 2026-10-13	EUR	3.868	0,71	3.895	0,86
XS2531567753 - CEDULAS CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	1.897	0,35	1.906	0,42
XS1980044728 - BONO CED HIP TORONTO DOMI 1,50 2024-02-09	EUR	0	0,00	1.914	0,42
XS1637162592 - BONO DH CORP 1,20 2027-06-30	EUR	0	0,00	896	0,20
EU000A3KRJQ6 - BONO CEE 2,44 2029-07-04	EUR	7.391	1,36	7.367	1,63
EU000A1Z99Q7 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2027-06-23	EUR	3.630	0,67	3.649	0,81
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	3.295	0,61	3.311	0,73
PTBSRJOM0023 - BONO CED H SANTANDER TOT 1,25 2027-09-26	EUR	3.615	0,67	3.621	0,80
EU000A3KWC4 - BONO CEE 1,63 2028-10-04	EUR	0	0,00	1.664	0,37
EU000A1U9944 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,50 2026-03-02	EUR	923	0,17	923	0,20
EU000A1G0DR4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	91	0,02	91	0,02
EU000A2SCAB4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	1.785	0,33	1.769	0,39
XS2436160779 - BONO BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	0	0,00	1.830	0,40
XS1405775708 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,75 2024-09-12	EUR	969	0,18	962	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	1.585	0,29	1.561	0,34
XS2432530637 - BONO BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	963	0,18	958	0,21
XS2432293673 - BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	1.264	0,23	1.253	0,28
XS1771838494 - BONO JING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	966	0,18	964	0,21
XS1167204699 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 1,25 2025-01-13	EUR	977	0,18	967	0,21
XS1174469137 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	541	0,10	540	0,12
XS2419364653 - BONO EUROPEAN INVT B 0,14 2027-11-15	EUR	873	0,16	866	0,19
XS2298304499 - BONO BSCH 0,20 2028-02-11	EUR	836	0,15	823	0,18
XS2162004209 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	1.322	0,24	1.310	0,29
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	1.437	0,27	1.428	0,32
XS2344384768 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	4.148	0,77	4.127	0,91
XS1985806600 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	973	0,18	963	0,21
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	1.523	0,28	1.491	0,33
EU000A3KNYF7 - BONO CEE 0,45 2026-03-04	EUR	461	0,09	458	0,10
XS2083210729 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10	EUR	1.057	0,19	1.105	0,24
XS2167007249 - BONO WELLS FARGO & C 1,34 2025-05-04	EUR	0	0,00	976	0,22
XS2082818951 - BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	666	0,12	729	0,16
XS2199265617 - BONO BAYER 0,38 2024-07-06	EUR	0	0,00	1.439	0,32
XS2338955805 - BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 0,13 2027-11-05	EUR	3.341	0,62	3.367	0,74
XS2082324364 - BONO BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	486	0,09	478	0,11
XS2332254015 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2024-04-16	EUR	0	0,00	854	0,19
XS2331216577 - BONO BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	532	0,10	1.403	0,31
FR0014002X43 - BONO BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	1.235	0,23	1.218	0,27
XS2176621170 - BONO JING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	469	0,09	464	0,10
XS2289133915 - BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	0	0,00	888	0,20
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	181	0,03	178	0,04
XS1492457685 - BONO MYLAN LABORATORIES 2,25 2024-11-22	EUR	1.014	0,19	999	0,22
XS2206379567 - BONO AMCO ASSET MANAGEMENT 2,25 2027-07-17	EUR	475	0,09	464	0,10
XS2238787415 - BONO MEDTRONIC 0,00 2025-10-15	EUR	1.832	0,34	1.818	0,40
XS2199369070 - BONO BKT 6,25 2026-01-17	EUR	576	0,11	595	0,13
FR0013516184 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	734	0,14	775	0,17
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	991	0,18	960	0,21
XS1987142673 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	0	0,00	485	0,11
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	0	0,00	1.444	0,32
XS2002491517 - BONO NATWEST BANK 1,00 2024-05-28	EUR	0	0,00	492	0,11
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	955	0,21
XS2087622069 - BONO STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	1.889	0,35	2.183	0,48
XS2076154801 - BONO ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	1.407	0,26	1.404	0,31
XS2079079799 - BONO JING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	178	0,03	176	0,04
BE0002664457 - BONO KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	649	0,12	631	0,14
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	488	0,11
XS2017471553 - RENTA FIJA JUNIC BANCA MOBILIARE 1,25 2025-06-25	EUR	963	0,18	0	0,00
FR0013429073 - BONO BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	967	0,18	958	0,21
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	1.819	0,34	1.792	0,40
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	0	0,00	1.510	0,33
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	0	0,00	617	0,14
XS1054522922 - BONO INN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	0	0,00	530	0,12
XS1242413679 - BONO AVIVA PLC 3,38 2045-12-04	EUR	191	0,04	189	0,04
XS1564394796 - BONO JING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	0	0,00	375	0,08
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	1.001	0,18	999	0,22
XS1501367921 - BONO LANXESS 1,00 2026-10-07	EUR	913	0,17	922	0,20
XS128858548 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	1.014	0,19	1.012	0,22
XS1201001572 - BONO BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	303	0,06	303	0,07
XS1195202822 - BONO TOTAL, S.A. 2,63 2025-02-26	EUR	0	0,00	577	0,13
XS1072141861 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	0	0,00	1.123	0,25
XS1061711575 - BONO AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	0	0,00	622	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		118.471	21,91	125.808	27,77
XS0895249620 - BONO BNP PARIBAS 2,88 2023-09-26	EUR	1.012	0,19	1.007	0,22
EU000A1Z99E3 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,10 2023-07-31	EUR	1.983	0,37	1.966	0,43
XS1980044728 - CEDULAS CED HIP TORONTO DOMI 1,50 2024-02-09	EUR	1.926	0,36	0	0,00
DE000A289RC9 - BONO KFW 2023-06-30	EUR	0	0,00	1.970	0,43
EU000A1G0EF7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2023-07-17	EUR	1.980	0,37	1.965	0,43
XS1377941106 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-03-10	EUR	0	0,00	2.987	0,66
XS2146086181 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,25 2023-09-27	EUR	2.462	0,45	2.440	0,54
XS1506604161 - BONO HIPOT BANK OF MONTRE 0,10 2023-10-20	EUR	982	0,18	972	0,21
XS1492825051 - BONO NOVARTIS 0,13 2023-09-20	EUR	494	0,09	492	0,11
XS1857683335 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,63 2023-07-20	EUR	1.004	0,19	993	0,22
XS2002532567 - BONO BECTON DICKINSON 2023-06-04	EUR	0	0,00	999	0,22
XS2023643146 - BONO MERCK&CO 0,01 2023-12-15	EUR	490	0,09	485	0,11
XS2417544991 - BONO BBVA 2,97 2023-12-03	EUR	0	0,00	3.048	0,67
XS2388490802 - BONO HSBC BANK PLC 4,60 2026-09-24	EUR	722	0,13	1.714	0,38
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,57 2027-09-23	EUR	600	0,11	1.578	0,35
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,59 2026-09-22	EUR	2.712	0,50	2.679	0,59
BE0002805860 - BONO KBC GROUP NV 2023-06-23	EUR	0	0,00	2.009	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013367406 - BONO BPCE SA 0,63 2023-09-26	EUR	1.295	0,24	1.282	0,28
XS2199265617 - BONO BAYER 0,38 2024-07-06	EUR	1.452	0,27	0	0,00
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,41 2025-08-24	EUR	3.037	0,56	3.009	0,66
XS2342059784 - BONO BARCLAYS BANK 4,30 2026-05-12	EUR	1.824	0,34	1.799	0,40
XS2338355360 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,61 2024-04-30	EUR	0	0,00	2.366	0,52
XS232254015 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2024-04-16	EUR	868	0,16	0	0,00
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	504	0,09	497	0,11
XS1807182495 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	0	0,00	514	0,11
XS2228676735 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	1.036	0,19	1.018	0,22
XS1734548487 - BONO VOLKSWAGEN AG 2023-06-15	EUR	0	0,00	501	0,11
XS1374993712 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,58 2023-03-03	EUR	0	0,00	1.018	0,22
XS2240133459 - BONO MEDTRONIC 0,00 2023-03-15	EUR	0	0,00	992	0,22
XS0867612466 - BONO SOCIETE GENERALE 2023-06-07	EUR	0	0,00	641	0,14
XS1987142673 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	492	0,09	0	0,00
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	1.460	0,27	0	0,00
XS2002491517 - BONO NATWEST BANK 1,00 2024-05-28	EUR	498	0,09	0	0,00
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	966	0,18	0	0,00
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1.476	0,27	1.457	0,32
DK0009525917 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2023-01-20	EUR	0	0,00	345	0,08
XS2082323630 - BONO ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	0	0,00	998	0,22
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	494	0,09	0	0,00
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	1.534	0,28	0	0,00
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	629	0,12	0	0,00
XS1457608013 - BONO CITIGROUP 0,75 2023-10-26	EUR	1.815	0,33	1.798	0,40
XS1871439342 - BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	999	0,18	991	0,22
XS1808861840 - BONO PEUGEOT CITROEN 0,75 2023-04-19	EUR	0	0,00	711	0,16
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS 1,79 2023-01-19	EUR	0	0,00	600	0,13
XS1752476538 - BONO CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	891	0,20
XS1590823859 - BONO JING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	0	0,00	1.659	0,37
XS1564394796 - BONO JING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	428	0,08	0	0,00
XS1072141861 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	1.133	0,21	0	0,00
XS1061711575 - BONO AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	633	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		38.940	7,19	50.388	11,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		228.187	42,16	196.122	43,28
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		228.187	42,16	196.122	43,28
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.862	0,34	423	0,09
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.340	0,43	502	0,11
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	813	0,15	760	0,17
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.335	0,80	2.360	0,52
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.273	0,60	1.228	0,27
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	1.517	0,33
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	1.609	0,30	0	0,00
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC	USD	800	0,15	425	0,09
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	0	0,00	2.845	0,63
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	2.467	0,46	586	0,13
US33616C1009 - ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK	USD	0	0,00	299	0,07
US82669G1040 - ACCIONES SIGNATURE BANK	USD	0	0,00	312	0,07
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	0	0,00	2.010	0,44
US0090661010 - ACCIONES ORIX JREIT INC	USD	0	0,00	369	0,08
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	641	0,12	242	0,05
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	674	0,12	0	0,00
US26614N1028 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	722	0,13	949	0,21
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	966	0,18	557	0,12
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	1.045	0,19	0	0,00
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	1.834	0,34	1.614	0,36
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	1.635	0,30	712	0,16
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP	EUR	3.207	0,59	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	790	0,17
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	1.427	0,26	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	1.635	0,30	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	1.814	0,33	1.419	0,31
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	0	0,00	1.273	0,28
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	0	0,00	705	0,16
US1746101054 - ACCIONES CITIZEN FINANCIAL	USD	0	0,00	1.240	0,27
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	2.431	0,45	1.240	0,27
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP	CHF	0	0,00	1.533	0,34
FO0000000179 - ACCIONES BAKKA Frost	NOK	1.109	0,20	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	1.716	0,32	0	0,00
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	709	0,13	390	0,09
US4485791028 - ACCIONES NH HOTELES	USD	0	0,00	425	0,09
US65339F1012 - ACCIONES FPL GROUP INC	USD	1.699	0,31	1.132	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8725401090 - ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	933	0,17	1.051	0,23
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	1.834	0,34	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.072	0,20	521	0,12
US3024913036 - ACCIONES FMC TECHNOLOGIES INC	USD	1.037	0,19	748	0,17
US8545021011 - ACCIONES THE STANLEY WORKS	USD	873	0,16	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	1.086	0,24
US00507V1098 - ACCIONES AC ACTIVISION BLIZZA	USD	719	0,13	325	0,07
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS FRAG	USD	806	0,15	0	0,00
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	992	0,18	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.453	0,45	1.309	0,29
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS, INC	USD	1.407	0,26	825	0,18
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	3.912	0,72	1.661	0,37
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	1.840	0,34	1.440	0,32
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	0	0,00	1.124	0,25
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	716	0,13	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	1.676	0,31	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	0	0,00	1.633	0,36
DE0007164600 - ACCIONES AG-VORZUG	EUR	1.956	0,36	2.542	0,56
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	1.630	0,30	1.420	0,31
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1.334	0,25	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	0	0,00	2.191	0,48
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.896	0,35	2.027	0,45
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	2.552	0,47	1.334	0,29
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	2.564	0,47	2.897	0,64
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	2.612	0,48	2.126	0,47
FR0000125007 - ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	1.619	0,36
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	4.510	0,83	2.384	0,53
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	4.736	0,87	3.209	0,71
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	2.664	0,49	1.497	0,33
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.	EUR	0	0,00	736	0,16
IT0000072618 - ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	0	0,00	1.411	0,31
US9497461105 - ACCIONES WELLS FARGO & C	USD	2.037	0,38	834	0,18
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	1.002	0,18	697	0,15
US713481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.534	0,28	942	0,21
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.153	0,21	500	0,11
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	0	0,00	514	0,11
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	767	0,14	0	0,00
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	1.698	0,31	1.758	0,39
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	1.898	0,35	995	0,22
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	1.198	0,22	659	0,15
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	2.642	0,49	1.657	0,37
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	874	0,16	456	0,10
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	786	0,15	409	0,09
US0378331005 - ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	1.015	0,19	402	0,09
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	2.823	0,52	1.713	0,38
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	2.938	0,54	3.041	0,67
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	554	0,10	538	0,12
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	3.035	0,56	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.749	0,32	2.822	0,62
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	1.418	0,26	752	0,17
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	728	0,13	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	2.226	0,41	1.440	0,32
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	684	0,13	0	0,00
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS	EUR	0	0,00	775	0,17
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	951	0,18	620	0,14
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	1.018	0,19	468	0,10
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CO	USD	710	0,13	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANZIA	CHF	1.941	0,36	1.663	0,37
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	1.464	0,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		126.314	23,26	88.627	19,56
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		126.314	23,26	88.627	19,56
US4642876308 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	0	0,00	1.056	0,23
LU1878470019 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVES	EUR	7.531	1,39	0	0,00
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMEN	EUR	5.917	1,09	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	8.548	1,58	2.881	0,64
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	0	0,00	8.289	1,83
IE00BF1T7090 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	19.887	3,67	0	0,00
LU0683601701 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	0	0,00	9.801	2,16
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	0	0,00	2.990	0,66
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	5.012	0,92	0	0,00
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	0	0,00	22.899	5,05
US4642875565 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	0	0,00	664	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	25.632	4,73	13.688	3,02
TOTAL IIC		72.527	13,38	62.268	13,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		427.029	78,80	347.017	76,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		493.452	91,05	371.494	81,98

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

1) Datos globales

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas): 16.092.057,60

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 3,16%

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 : 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: 326.348,20

rendimiento: 2.62%