

BANKINTER FLEXIBLE BOND, FI

Nº Registro CNMV: 5528

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: 21/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte en renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos), hasta un 15% en titulaciones líquidas y hasta un 10% en bonos contingentes convertibles. Estos últimos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, lo que puede afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a emisores/mercados pudiendo invertirse en emergentes, aunque los mercados serán generalmente de la OCDE.

Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-), con hasta un 30% en activos con rating inferior, aunque sólo un 5% podrá tener rating por debajo de BB- o no estar calificado. La rebaja sobrevenida del rating de los activos obligará a rebalancear la cartera para cumplir con los límites anteriores en el plazo de un mes.

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

Duración media de la cartera: 0-7,5 años.

Riesgo divisa: Hasta un 20% de la exposición total.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

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

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	0,51	0,29	0,51	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,04	-0,12	1,04	-0,10

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	228.384,23	248.591,00	632	683	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE B	18.204,45	18.204,45	3	3	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE C	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	20.880	22.292	38.750	
CLASE B	EUR	1.680	1.647	2.306	
CLASE C	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	91,4242	89,6723	98,6210	
CLASE B	EUR	92,3125	90,4762	99,3560	
CLASE C	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,95	0,28	1,67	2,21	-1,82	-9,07			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	29-06-2023	-0,35	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	28-04-2023	0,68	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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,26	1,42	2,87	2,89	3,11	3,09			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29	19,41			
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77	1,45			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,67	3,67	3,92	4,07	4,13	4,07			

(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.

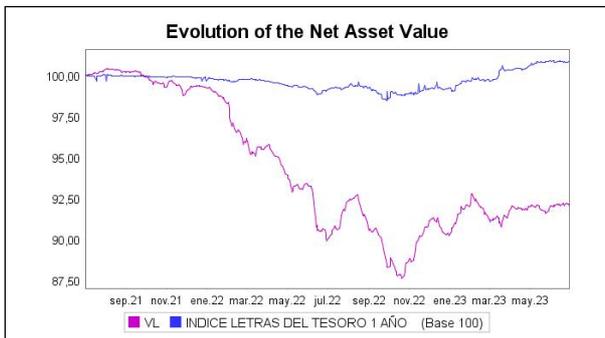
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,23	0,23	0,23	0,23	0,91	0,62		

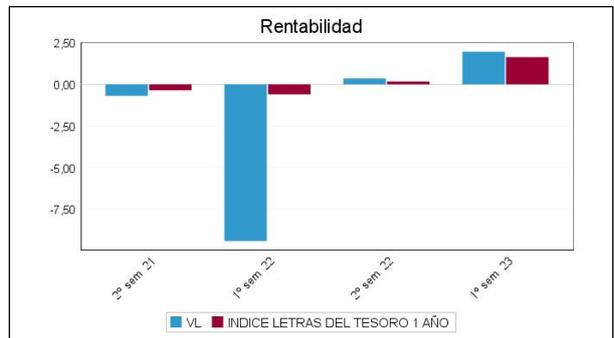
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,03	0,32	1,71	2,25	-1,78	-8,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	29-06-2023	-0,35	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	28-04-2023	0,68	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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,26	1,41	2,87	2,89	3,11	3,09			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29	19,41			
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77	1,45			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,65	3,65	3,91	4,05	4,11	4,05			

(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.

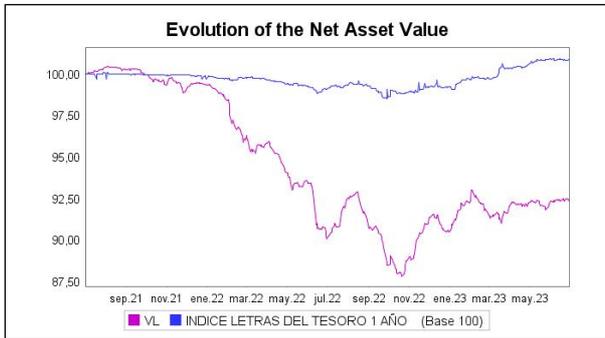
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,44		

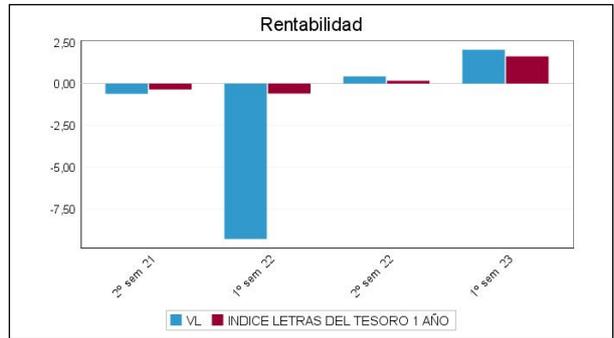
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

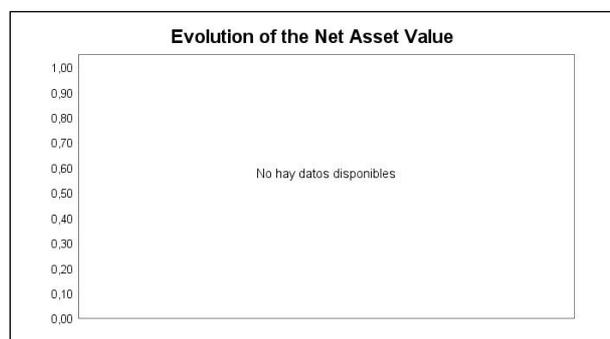
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02		

(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	1.230.574	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
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	21.655	95,99	23.462	98,01
* Cartera interior	282	1,25	268	1,12
* Cartera exterior	21.152	93,76	22.934	95,80
* Intereses de la cartera de inversión	222	0,98	259	1,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	755	3,35	267	1,12
(+/-) RESTO	150	0,66	209	0,87
TOTAL PATRIMONIO	22.560	100,00 %	23.939	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)	23.939	25.761	23.939	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,81	-7,68	-7,81	-4,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,96	0,40	1,96	363,17
(+) Rendimientos de gestión	2,42	0,92	2,42	147,92
+ Intereses	1,35	1,11	1,35	15,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,25	-1,01	1,25	-217,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,29	0,80	1,29	52,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,45	1,14	-0,45	-136,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,05	-1,10	-1,05	-9,59
± Otros resultados	0,02	-0,03	0,02	-163,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,52	-0,46	-17,13
- Comisión de gestión	-0,39	-0,40	-0,39	-7,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-554,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,38
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,01	-88,33
(+) 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)	22.560	23.939	22.560	

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

3. Inversiones financieras

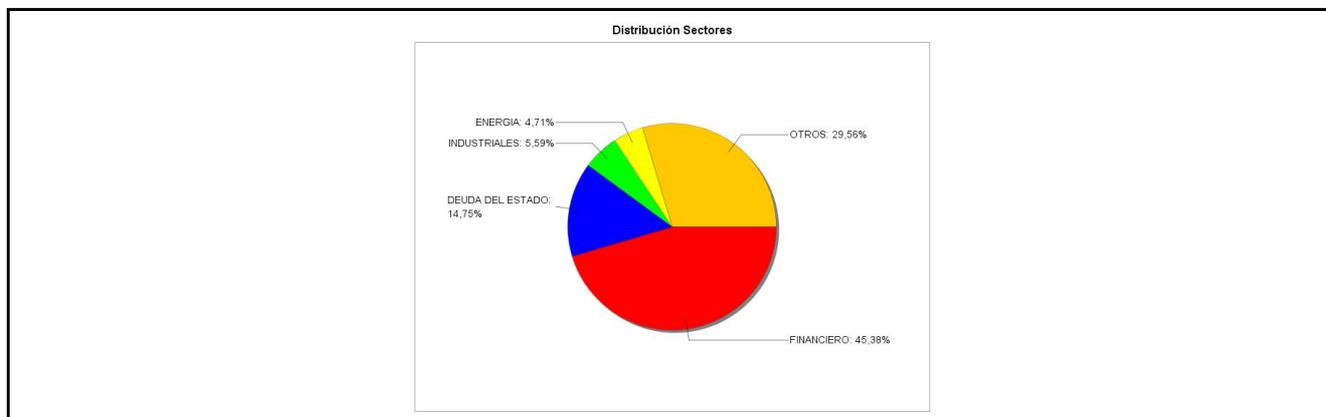
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	274	1,22	268	1,12
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	274	1,22	268	1,12
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	274	1,22	268	1,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.041	84,48	20.611	86,08
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	19.041	84,48	20.611	86,08
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	2.112	9,36	2.291	9,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.153	93,84	22.902	95,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.428	95,06	23.171	96,77

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 CCTS (EUR6M+115) 15-10-2031	C/ Compromiso	230	Inversión
BON CADENT PLC 4.25% 05-07-2029	C/ Compromiso	100	Inversión
BON UK TSY 0.625% 31-07-2035	C/ Fut. FUT LONG GILT SEP23	111	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON AUSTRALIAN GOVER 1.75% 21-11-2032	C/ Fut. FUT AUST 10YR BOND SEP23	427	Inversión
BON BUONI POLIENNALI 2.5% 15-11-2025	V/ Fut. FUT BTPS 3YR SEP23 EUREX	1.680	Inversión
BON FRANCE 3% 25-05-2033	V/ Fut. FUT EURO OAT SEP23 EUREX	253	Inversión
BON BUNDESobligation 2.2% 13-04-2028	V/ Fut. FUT EURO BOBL SEP23 EUREX	3.356	Inversión
BON DBR 1.7% 15-08-2032	V/ Fut. FUT EURO-BUND SEP23 EUREX	669	Inversión
BON US TREASURY N/B 2.875% 15-06-2025	V/ Fut. FUT US 2YR NOTE SEP23	189	Inversión
BON BCPE 5.75% 01-06-2033	C/ Compromiso	100	Inversión
BON US TREASURY N/B 3.625% 31-03-2030	C/ Fut. FUT US 10YR NOTE SEP23	627	Inversión
BON BPCE 5.125% 25-01-2035	V/ Compromiso	100	Inversión
Total subyacente renta fija		7842	
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR SEP23	247	Inversión
DOLAR USA	C/ Fut. FUT YEN/DOLAR SEP23	250	Inversión
YEN JAPONES	V/ Plazo	248	Inversión
DOLAR USA	C/ Plazo	248	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		993	
TOTAL OBLIGACIONES		8835	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor ha ascendido a 503.613,40 euros (2,14% s/patrimonio medio del semestre) y 1.133.845,94 euros (4,81% s/patrimonio medio del semestre), respectivamente.

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 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 por un importe de 639,80 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 la primera mitad de 2023, la duración del fondo aumentó a 3.16 años, ya que el equipo aumentó la exposición a la Eurozona y EE. UU., al mismo tiempo que se redujo la exposición a tipos del Reino Unido. De igual forma, se aumentó la exposición a tipos locales de mercados emergentes (México, Sudáfrica) debido a sus elevadas tires reales. En los sectores spread, se redujo el riesgo de crédito de la cartera disminuyendo la exposición a bonos relacionados con los gobiernos, covered bonds, bonos soberanos y bonos high yield. El fondo permanece cerca del extremo inferior del rango de riesgo de tipos de interés y se posiciona largo de riesgo de crédito, especialmente en el crédito investment grade.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo de la clase R ha disminuido -6,33% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase B ha aumentado un 2,03% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase R ha disminuido 7,47% puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase B se mantiene igual, según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

La clase R del fondo ha registrado una rentabilidad en el primer semestre del +1,95% estando ésta por debajo de la media de los fondos de su misma categoría, dado su perfil de gestión más agresivo frente a otros fondos de renta fija euro. En el caso de la clase B del fondo ha registrado una rentabilidad en el primer semestre del +2,03% estando ésta por encima de la media de los fondos de su misma categoría, dado su perfil de gestión más agresivo frente a otros fondos de renta fija euro.

La clase C no dispone de información histórica completa en el periodo motivo por el cual no se ofrece dato de rentabilidad.

Los gastos directos soportados en el periodo (comisión de gestión, depositario, auditoría) de la clase R han sido del 0,45%. Los gastos directos soportados en el periodo (comisión de gestión, depositario, auditoría...) de la clase B son de 0,38%.

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 incorporamos los siguientes bonos: NZGB 4,25% 05/2034, CCTS FRN 10/2031, SAGB 8% 01/2030, ANZ 5,101% 02/2033 y MBONO 7,25% 05/2031. Por contrario durante este periodo vendimos las siguientes referencias: KFW 1,375% 06/2032, BTPS 1,40% 05/2025, BTPS 0,55% 05/2026, MS Inf Global ABS Fund, y ENGIFP 3,25% PERP. Las mayores subidas del periodo que más aportan a la rentabilidad del fondo en el periodo han sido las siguientes: MS Inf Global ABS Fund (+0,23pbs), MBONO 7,25% 05/2031(+0.23pbs) y BTPS 0,65% 10/2027 (+0,14PBS).

Las mayores caídas del periodo son las siguientes: Corto Futuro BTP 10yr (-0.12pbs) y Corto Bobl 5yr (-0.31pbs).

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del +1,04%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el primer semestre las operaciones de compraventa de futuros y opciones sobre el bono alemán, español, italiano, americano y francés. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,45% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 45,08%.

La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta fija en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo de las clases B y R ha sido del 2,26%, volatilidad superior a la de las letras del Tesoro como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

La clase C no dispone de información histórica completa en el periodo motivo por el cual no se ofrece dato de volatilidad.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 30% 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.

De cara al futuro, el riesgo de una recesión acompañada de un hard landing no ha desaparecido por completo. Los bancos centrales ahora han subido los tipos considerablemente y la política monetaria puede tener efectos retardados que aún no se han sentido plenamente. Además, si bien la crisis del sector bancario en EE. UU. se ha disipado en gran medida, las condiciones del crédito siguen siendo restrictivas y podrían endurecerse aún más, ejerciendo una mayor presión sobre los prestatarios. Dada la incertidumbre, es difícil expresar concretamente una visión sobre los tipos de interés. El equipo sigue recomendando la paciencia, a la espera de mayor aclaración para aprovechar dislocaciones del mercado. En crédito investment grade, el equipo prevé un summer squeeze impulsado por la escasa oferta y la demanda en búsqueda de tir, seguido por un periodo de invierno más tormentoso, ya que la política monetaria más restrictiva, el endurecimiento de las condiciones del crédito y los menores márgenes de beneficio tendrán un impacto sobre el sentimiento del mercado, resultando en un carry atractivo pero con ganancias limitadas.

A pesar de que una ralentización económica parece probable, la magnitud y el impacto sobre las tasas de impago/rebajas de rating parecen bajos debido a la combinación de la solidez del empleo y de las acciones conservadoras llevadas a cabo por los equipos directivos de las compañías, que apoyan al mercado.

Con respecto al segmento de high yield, parece que a corto plazo los diferenciales podrían caer debido a unos factores técnicos que por el momento son favorables, continuando así la dinámica del segundo trimestre. Sin embargo, el equipo prevé que los mercados de high yield a nivel global afronten períodos de elevada tensión y volatilidad debido a factores que incluyen una política restrictiva por parte los bancos centrales a nivel global, el desafío de la liquidez y el deterioro de los fundamentales de las compañías. Capitalizar las ineficiencias de los precios y evitar errores en torno al crédito será crítico para impulsar la rentabilidad positiva en crédito high yield.

Parece que estos niveles de diferenciales pueden representar un pico en los próximos trimestres y el equipo espera que distintos puntos de entrada pronto aparezcan, donde los inversores disciplinados a largo plazo puedan ser recompensados por aumentar gradualmente la exposición a esta clase de activos.

El equipo continúa siendo positivo, pero con cautela, en deuda de mercados emergentes.

La Reserva Federal en EE. UU. se ha vuelto ligeramente más restrictiva tras la reunión de junio, pero muchos bancos centrales de mercados emergentes ya han comenzado a recortar los tipos o todavía están en condiciones de recortarlos. Los diferenciales de tipos de interés se han reducido ligeramente, pero la rentabilidad siguió siendo positiva en el segundo trimestre. Durante el trimestre, hubo avances positivos en la reestructuración de la deuda en Surinam, Zambia y Sri Lanka.

La diferenciación entre países y crédito sigue siendo amplia, por lo que el análisis bottom-up es fundamental. Con respecto a las titulaciones, el equipo sigue creyendo que las condiciones fundamentales del crédito de los mercados hipotecarios residenciales siguen siendo sólidas, pero también consideran que primas riesgo más altas están descontadas en prácticamente todos los activos de crédito dada la debilidad económica prevista. Las tires en activos titulizados se mantienen en niveles históricamente elevados, y el equipo considera que estos diferenciales más amplios ofrecen una compensación más que suficiente por los riesgos actuales del mercado.

El sector favorito del equipo sigue siendo el crédito hipotecario residencial, a pesar de su estimación de que los precios de las viviendas en EE. UU. probablemente puedan llegar a caer otro 5-10% en 2023.

El equipo permanece más cauto en cuanto al inmobiliario comercial, especialmente con las oficinas, que continúan afectados por un mundo postpandemia.

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	%

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
ES0380907040 - BONO UNICAJA 1,00 2026-12-01	EUR	89	0,40	88	0,37
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	185	0,82	181	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		274	1,22	268	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		274	1,22	268	1,12
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		274	1,22	268	1,12
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		274	1,22	268	1,12
HU0000405535 - BONO REPUBLICA HUNGARA 4,50 2032-05-27	HUF	23	0,10	0	0,00
HU0000405550 - BONO REPUBLICA HUNGARA 4,75 2032-11-24	HUF	132	0,59	0	0,00
ZAG000106998 - BONO REPUBLICA OF SOUTH A 8,00 2030-01-31	ZAR	213	0,95	0	0,00
XS2586944147 - BONO REPUBLICA DE POLONIA 4,25 2043-02-14	EUR	25	0,11	0	0,00
MX0MGO0000P2 - BONO DEUDA ESTADO MEXICAN 7,75 2031-05-29	MXN	369	1,64	213	0,89
FR001400DL4 - BONO LA BANQUE POSTALE 5,50 2028-12-05	EUR	97	0,43	98	0,41
NZGOVDT53C4 - BONO DEUDA ESTADO NEW ZEA 4,25 2034-05-15	NZD	383	1,70	131	0,55
XS2549543226 - BONO TENNENT HOLDING BV 4,25 2032-04-28	EUR	105	0,47	102	0,43
XS2454764429 - BONO CONSEJO EUROPA 0,13 2027-03-10	EUR	0	0,00	176	0,73
XS2376820259 - BONO REPUBLICA DE COREA -0,09 2026-10-15	EUR	89	0,39	88	0,37
XS2339399946 - BONO DEUDA ANDORRA 1,25 2031-05-06	EUR	164	0,73	160	0,67
IT0005332835 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,55 2026-05-21	EUR	0	0,00	322	1,34
XS2369244087 - BONO REPUBLICA DE CHILE 0,10 2027-01-26	EUR	192	0,85	188	0,79
IT0005410912 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	0	0,00	511	2,13
XS2364199757 - BONO ESTADO RUMANO 1,75 2030-07-13	EUR	126	0,56	115	0,48
XS1165756633 - BONO STATE GRID EUROPE DE 2,45 2027-01-26	EUR	194	0,86	187	0,78
XS2300313041 - BONO ESTADO DE ABU DHABI 0,13 2026-02-16	EUR	180	0,80	179	0,75
XS2262211076 - BONO ESTADO RUMANO 1,38 2029-12-02	EUR	78	0,35	73	0,31
XS2121467497 - BONO ISLANDSBANKI HF 0,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	184	0,77
XS2355599353 - BONO KOREA HOUSING FINANC 0,01 2026-06-29	EUR	178	0,79	177	0,74
PTCGDMOM0027 - BONO CED CAIXA GERAL DEPO 1,25 2024-11-25	EUR	195	0,86	191	0,80
XS1751001139 - BONO DEUDA ESTADO MEXICAN 1,75 2028-04-17	EUR	183	0,81	181	0,76
XS2170186923 - BONO DEUDA ESTADO SERBIA 3,13 2027-05-15	EUR	94	0,42	178	0,74
XS1843434876 - BONO DEUDA EST CROACIA 1,13 2029-06-19	EUR	0	0,00	172	0,72
IT0005388175 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	1.078	4,78	1.049	4,38
HK0000659794 - BONO DEUDA ESTADO CHINA -0,07 2025-11-25	EUR	0	0,00	91	0,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.098	18,19	4.766	19,92
XS2121467497 - BONO ISLANDSBANKI HF 0,50 2024-05-20	EUR	191	0,85	0	0,00
IT0005253676 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,45 2023-05-22	EUR	0	0,00	108	0,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		191	0,85	108	0,45
XS2638560156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2027-06-29	EUR	100	0,44	0	0,00
FR001400IEQ0 - BONO RCI BANQUE 4,88 2028-06-14	EUR	20	0,09	0	0,00
XS2630465875 - BONO WERFEN SA 4,63 2028-06-06	EUR	99	0,44	0	0,00
XS2630111719 - BONO BAYER 4,63 2033-05-26	EUR	10	0,05	0	0,00
XS2626288257 - BONO FISERV INC 4,50 2031-05-24	EUR	101	0,45	0	0,00
XS2626699982 - BONO BSCH 5,75 2028-05-23	EUR	99	0,44	0	0,00
XS2590758665 - BONO AT&T 3,95 2031-04-30	EUR	99	0,44	0	0,00
XS2599156192 - BONO VAR ENERGI ASA 5,50 2029-05-04	EUR	100	0,44	0	0,00
CH1251998238 - BONO RAIFFEISEN INTL BANK 4,84 2028-11-03	EUR	100	0,44	0	0,00
XS2615940215 - BONO PORSCHE AG 4,50 2028-09-27	EUR	26	0,11	0	0,00
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FIN 3,75 2030-04-25	EUR	98	0,44	0	0,00
XS2614623978 - BONO TRANSURBAN HOLDINGS 4,23 2033-04-26	EUR	101	0,45	0	0,00
XS2613658710 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	EUR	99	0,44	0	0,00
FR001400HCR4 - BONO CREDIT AGRICOLE 3,88 2031-04-20	EUR	99	0,44	0	0,00
XS2607183980 - BONO HARLEY DAVIDSON 5,13 2026-04-05	EUR	101	0,45	0	0,00
XS2605914105 - BONO GENERAL MILLS 3,91 2029-04-13	EUR	100	0,44	0	0,00
XS2596458591 - BONO BRAMBLES LTD 4,25 2031-03-22	EUR	100	0,45	0	0,00
XS2598332133 - BONO AUTOLIV INC 4,25 2028-03-15	EUR	99	0,44	0	0,00
SK4000022505 - BONO TATRA BANKA 5,95 2026-02-17	EUR	100	0,44	0	0,00
XS2586739729 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 5,25 2031-02-15	EUR	99	0,44	0	0,00
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVT B 2,75 2028-07-28	EUR	59	0,26	0	0,00
XS2585239200 - BONO VIRGIN MONEY UK 4,63 2028-10-29	EUR	94	0,42	0	0,00
XS2577127967 - BONO AUST & NZ BANKING 5,10 2028-02-03	EUR	190	0,84	0	0,00
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL 5,25 2029-02-07	EUR	98	0,44	0	0,00
XS2580221658 - BONO BERDROLA 4,88 2028-04-25	EUR	97	0,43	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2579897633 - BONO AUTOSTRADE SPA 4,75 2031-01-24	EUR	99	0,44	0	0,00
XS2578472339 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2029-07-23	EUR	98	0,44	0	0,00
FR001400FB22 - BONO BPCE SA 5,13 2030-01-25	EUR	97	0,43	0	0,00
XS2576550086 - BONO ENEL SPA 6,38 2028-04-16	EUR	101	0,45	0	0,00
FR001400F323 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 5,13 2033-01-13	EUR	99	0,44	0	0,00
XS2573569576 - BONO DANSKE BANK A/S 4,13 2031-01-10	EUR	99	0,44	0	0,00
XS2566291865 - BONO INTRUM AB 9,25 2028-03-15	EUR	85	0,38	99	0,41
FR001400EHH1 - BONO ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	96	0,43	94	0,39
XS2560495462 - BONO VODAFONE GROUP PLC 3,25 2029-03-02	EUR	0	0,00	97	0,40
XS2554581830 - BONO ASR NEDERLAND NV 7,00 2033-09-07	EUR	104	0,46	100	0,42
FR001400DZ13 - BONO CAISSE D'AMORT DETTE 2,88 2027-05-25	EUR	99	0,44	99	0,41
FR001400DZN3 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 4,00 2029-11-21	EUR	100	0,44	100	0,42
FR001400DNG3 - BONO BOUYGUES 4,63 2032-06-07	EUR	0	0,00	102	0,42
XS2550881143 - BONO VERIZON COMMUN 4,25 2030-10-31	EUR	102	0,45	101	0,42
XS2545259876 - BONO DELL COMPUTERS 4,50 2027-10-18	EUR	101	0,45	100	0,42
XS2535724772 - BONO VIER GAS TRANSPORT 4,00 2027-09-26	EUR	100	0,44	99	0,41
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	194	0,86	192	0,80
FR001400CQ85 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,38 2027-09-19	EUR	97	0,43	97	0,41
XS2531420730 - BONO ALLIANDER NV 2,63 2027-09-09	EUR	97	0,43	96	0,40
XS2525246901 - BONO NATIONWIDE 3,25 2029-09-05	EUR	94	0,42	94	0,39
XS2527421668 - BONO JOHNSON CONTROLS INC 3,00 2028-09-15	EUR	95	0,42	94	0,39
XS2521820048 - BONO VOLVO AB 2,00 2027-08-19	EUR	0	0,00	92	0,39
XS2497520705 - BONO CELANESE CORP 4,78 2026-07-19	EUR	98	0,43	95	0,40
XS2496289138 - BONO UNIVERSAL MUSIC 3,75 2032-06-30	EUR	98	0,44	95	0,40
XS2491542457 - BONO BASF AG 3,75 2032-06-29	EUR	99	0,44	98	0,41
XS2488807244 - BONO KOOKMIN BANK 2,38 2026-01-27	EUR	96	0,43	97	0,40
XS2494945939 - BONO RENTOKIL INITIAL FIN 3,88 2027-06-27	EUR	0	0,00	99	0,41
XS2488626610 - BONO DUKE ENERGY 3,10 2028-06-15	EUR	94	0,42	93	0,39
XS2484106716 - BONO EI BANK KOREA 1,38 2025-11-24	EUR	0	0,00	95	0,40
XS2482887879 - BONO RWE AG 2,75 2030-05-24	EUR	92	0,41	91	0,38
DE000DL19WU8 - BONO DEUTSCHE BANK AG 3,25 2028-05-24	EUR	93	0,41	92	0,39
XS2482872251 - BONO FRESENIUS 2,88 2030-05-24	EUR	23	0,10	21	0,09
XS2481287808 - BONO COLOPLAST 2,25 2027-05-19	EUR	94	0,42	94	0,39
XS2475954900 - BONO KFW 1,38 2032-06-07	EUR	0	0,00	484	2,02
FR0014009OK5 - BONO NERVAL SAS 2,88 2032-04-14	EUR	83	0,37	80	0,33
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-04-14	EUR	92	0,41	90	0,38
XS2462324828 - BONO GLAXOSMITHKLINE PLC 1,75 2030-03-29	EUR	0	0,00	86	0,36
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	95	0,42	94	0,39
XS2461234622 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,96 2030-03-23	EUR	89	0,39	87	0,36
XS2443920751 - BONO JING GROEP 1,75 2031-02-16	EUR	85	0,38	83	0,35
XS2437854487 - BONO TERNA RETE ELETTRICA 2,38 2027-11-09	EUR	85	0,38	84	0,35
XS2441552192 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2029-02-07	EUR	25	0,11	25	0,10
AT0000A2VCV4 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,25 2026-02-04	EUR	91	0,40	89	0,37
XS2439004412 - BONO PROLOGICS 1,00 2029-02-08	EUR	83	0,37	82	0,34
XS2436807940 - BONO P3 GROUP SARL 1,63 2029-01-26	EUR	79	0,35	74	0,31
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD 1,38 2028-07-24	EUR	67	0,30	75	0,31
BE0002839208 - BONO KBC GROUP NV 0,75 2028-01-21	EUR	88	0,39	86	0,36
XS2434710872 - BONO NATIONAL GRID TRANSC 1,05 2031-01-20	EUR	0	0,00	77	0,32
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR HOLDINGS 1,00 2026-01-19	EUR	88	0,39	83	0,35
XS2430951660 - BONO BARCLAYS BANK 0,88 2028-01-28	EUR	87	0,38	85	0,36
FR0014007LM1 - BONO BPCE SA 1,00 2032-01-14	EUR	77	0,34	75	0,31
FR0014006TQ7 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 1,75 2029-12-01	EUR	81	0,36	76	0,32
FR0014006NI7 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-05-30	EUR	86	0,38	84	0,35
XS2412267515 - BONO ASTM SPA 1,50 2030-01-25	EUR	81	0,36	77	0,32
BE0002831122 - BONO FLUVIUS SYSTEM CORP 0,63 2031-11-24	EUR	78	0,35	75	0,31
FR0014006IX6 - BONO VEOLIA ENVIROM 2,00 2049-02-15	EUR	83	0,37	82	0,34
XS2407019798 - BONO AXA 0,38 2026-11-15	EUR	86	0,38	83	0,35
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	80	0,36	75	0,31
BE6331562817 - BONO ALIAxis 0,88 2028-11-08	EUR	80	0,35	75	0,31
DE000A3H3GF4 - BONO HOWOGE WOHNUNGS 0,63 2028-11-01	EUR	82	0,36	81	0,34
PTEDPLOM0017 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 1,70 2025-04-20	EUR	92	0,41	90	0,38
XS2109819859 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,50 2027-02-05	EUR	174	0,77	169	0,71
XS2401704189 - BONO ACEF HOLDING SCA 1,25 2030-04-26	EUR	77	0,34	69	0,29
XS2400445289 - BONO DELL COMPUTERS 0,50 2026-10-27	EUR	0	0,00	86	0,36
US66977WAQ24 - BONO NOVA CHEMICALS CORP 4,88 2024-06-01	USD	0	0,00	139	0,58
XS239323667 - BONO COMPUTERSHARE LTD 1,13 2031-10-07	EUR	75	0,33	74	0,31
XS2391430837 - BONO AUSGRID FINANCE PTY 0,88 2031-10-07	EUR	77	0,34	75	0,31
XS1851268893 - BONO BLACKSTONE PROPERTY 2,20 2025-07-24	EUR	0	0,00	182	0,76
XS2327414061 - BONO CANARY WHARF GROUP 1,75 2026-04-07	EUR	143	0,63	155	0,65
XS2384373341 - BONO POWER FINANCIAL 1,84 2028-09-21	EUR	83	0,37	80	0,33
XS2387675395 - BONO SOUTHERN COPPER 1,88 2027-06-15	EUR	150	0,66	152	0,63
XS2356311139 - BONO AIA GROUP LTD 0,88 2028-06-09	EUR	79	0,35	78	0,33
DE000A3MP4U9 - BONO VONOVIA SEI 0,25 2028-09-01	EUR	78	0,34	76	0,32
XS2381671671 - BONO CS INTERNATIONAL LON 0,25 2028-09-01	EUR	80	0,36	72	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2381277008 - BONO ENBW ENERGIE BADEN 2,13 2081-08-31	EUR	72	0,32	67	0,28
XS2242747348 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	85	0,38	83	0,35
XS2282707178 - BONO HANA BANK 0,01 2026-01-26	EUR	307	1,36	284	1,18
XS2226645278 - BONO SAMPO OYJ 2,50 2032-06-03	EUR	146	0,65	143	0,60
FR0014000022 - BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	154	0,68	147	0,62
XS2315784715 - BONO APT PIPELINES LTD 0,75 2029-03-15	EUR	164	0,73	162	0,68
XS2362994068 - BONO NEMAK SABJ 2,25 2028-07-20	EUR	163	0,72	160	0,67
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	153	0,68	152	0,64
XS2179959817 - BONO KOJAMO OYJ 1,88 2027-05-27	EUR	171	0,76	173	0,72
XS2010044977 - BONO NGG FINANCE PLC 1,63 2024-09-05	EUR	179	0,79	179	0,75
XS2339427747 - BONO EMIRATES TELECOMMUN 0,38 2028-05-17	EUR	171	0,76	169	0,71
XS2314265237 - BONO PUBLIC POWER CORP 3,88 2026-03-30	EUR	199	0,88	189	0,79
XS2009038113 - BONO INTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	0	0,00	96	0,40
XS2054210252 - BONO WESCO 1,33 2028-09-25	EUR	170	0,75	163	0,68
XS2337285519 - BONO FOM.ECO.MEXICAN 0,50 2028-05-28	EUR	0	0,00	164	0,68
XS2103218538 - BONO ASHLAND SERVICES 2,00 2028-01-30	EUR	0	0,00	86	0,36
XS2090816526 - BONO BON TECHEM VERWAL 2,00 2025-07-15	EUR	0	0,00	92	0,38
XS2034925375 - BONO INTRUM AB 3,50 2026-07-15	EUR	151	0,67	170	0,71
XS2355604880 - BONO NOMAD FOODS BONDCO 2,50 2028-06-24	EUR	0	0,00	171	0,71
XS2202902636 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,75 2025-10-22	EUR	139	0,62	150	0,63
FR0014003S56 - BONO ELECTRICITE FRANCE 2,63 2049-06-01	EUR	162	0,72	157	0,65
FR0013505633 - BONO AEROPORTS PARIS 2,75 2030-04-02	EUR	98	0,44	190	0,79
XS1877860533 - BONO RABOBANK 4,63 2025-12-29	EUR	193	0,86	195	0,81
XS2009011771 - BONO CAPITAL ONE FINANCIA 0,80 2024-06-12	EUR	0	0,00	96	0,40
XS2358471246 - BONO YORKSHIRE BUILDINDG 0,50 2028-07-01	EUR	166	0,74	162	0,68
XS2342206591 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	138	0,61	141	0,59
XS2193658619 - BONO CELLNEX TELECOM 1,88 2029-06-26	EUR	0	0,00	164	0,68
XS2180007549 - BONO AT&T 1,60 2028-05-19	EUR	0	0,00	90	0,38
XS2000504444 - BONO LYBERTY MUTUAL GROUP 3,63 2024-05-23	EUR	0	0,00	169	0,71
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS 1,88 2025-02-28	EUR	0	0,00	130	0,54
FR0013398229 - BONO ENGIE 3,25 2025-02-28	EUR	0	0,00	202	0,84
XS2078761785 - BONO DANSKE BANK 1,38 2025-02-12	EUR	154	0,68	145	0,61
XS2308313860 - BONO AUSNET SERVICES HOLD 1,63 2026-09-11	EUR	162	0,72	158	0,66
FR0012222297 - BONO CREDIT AGRICOLE 4,50 2025-10-14	EUR	207	0,92	205	0,86
XS1799611642 - BONO AXA 3,25 2029-05-28	EUR	0	0,00	170	0,71
XS2294372169 - BONO AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	0	0,00	141	0,59
XS2193982803 - BONO PHARMACIA&UPJOH 1,36 2027-04-23	EUR	63	0,28	69	0,29
XS2193661324 - BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	191	0,85	189	0,79
DE000CZ45V25 - BONO COMMERZBANK 4,00 2030-12-05	EUR	192	0,85	191	0,80
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	202	0,89	195	0,81
XS1808351214 - BONO CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	75	0,33	74	0,31
XS2126058168 - BONO BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	98	0,43	96	0,40
XS2051788219 - BONO ORIGIN ENERGY FINANCI 1,00 2029-09-17	EUR	186	0,83	160	0,67
XS2077670342 - BONO BAYER 3,13 2027-08-12	EUR	169	0,75	167	0,70
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	136	0,60	146	0,61
XS1824424706 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	155	0,69	156	0,65
XS2023633931 - BONO BANK OF IRELAND 0,75 2024-07-08	EUR	0	0,00	99	0,41
XS2013574384 - BONO FORD MOTOR COMP 2,39 2026-02-17	EUR	0	0,00	186	0,78
XS1054522922 - BONO INN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	0	0,00	188	0,78
XS1698218523 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	174	0,77	171	0,71
XS1548444816 - BONO SANTANDE ISSUAN 3,13 2027-01-19	EUR	100	0,44	100	0,42
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	0	0,00	101	0,42
XS1418788599 - BONO AURIZON NETWORK 3,13 2026-06-01	EUR	102	0,45	101	0,42
XS1311440082 - BONO ASSICURAZ.GENER 5,50 2027-10-27	EUR	98	0,43	198	0,83
XS1109765005 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	205	0,91	204	0,85
XS1048428442 - BONO VOLKSWAGEN FIN AG 4,63 2026-03-24	EUR	203	0,90	199	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.145	62,74	15.173	63,36
XS1802465846 - BONO DBS GROUP HOLDINGS 1,50 2023-04-11	EUR	0	0,00	73	0,31
DE000A30VT06 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,00 2030-09-05	EUR	97	0,43	97	0,40
US66977WAQ24 - BONO NOVA CHEMICALS CORP 4,88 2024-06-01	USD	139	0,62	0	0,00
XS0808635436 - BONO UNIQA INSURANCE GROU 6,88 2023-07-31	EUR	189	0,84	192	0,80
XS2000504444 - BONO LYBERTY MUTUAL GROUP 3,63 2024-05-23	EUR	182	0,81	0	0,00
XS1713463716 - BONO ENEL SPA 2,50 2023-11-24	EUR	0	0,00	202	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		607	2,70	564	2,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.041	84,48	20.611	86,08
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		19.041	84,48	20.611	86,08
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
LU2373719843 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	2.112	9,36	2.291	9,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		2.112	9,36	2.291	9,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.153	93,84	22.902	95,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.428	95,06	23.171	96,77

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

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