

BANKINTER PREMIUM MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5045

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 50% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos).

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,31	0,50	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,23	0,53	2,23	0,22

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	7.961.614,3 2	7.880.891,2 2	1.010	973	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE A	5.970.878,6 4	5.767.121,6 7	5.380	5.219	EUR	0,00	0,00	50000	NO
CLASE D	140.737,24	130.015,35	129	119	EUR	0,00	1,52	50000	NO
CLASE R	448.976,60	359.691,46	1.889	1.591	EUR	0,00	0,00	10000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	887.560	834.801	801.480	491.017
CLASE A	EUR	640.443	589.528	597.455	318.737
CLASE D	EUR	14.286	12.577	10.401	2.272
CLASE R	EUR	47.959	36.635	18.358	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	111,4800	105,9272	117,5379	108,8628
CLASE A	EUR	107,2610	102,2222	114,1093	106,3233
CLASE D	EUR	101,5064	96,7378	109,6687	103,7244
CLASE R	EUR	106,8183	101,8507	113,8085	

(*)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		0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE D		0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	5,24	2,01	3,17	1,19	-2,38				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	24-05-2023	-0,49	30-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	02-06-2023	0,87	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	4,14	3,43	4,77	6,14	5,75				
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 MODERADO	4,59	4,28	4,90	6,64	6,98				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,67	4,67	4,71	4,76	4,63				

(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.

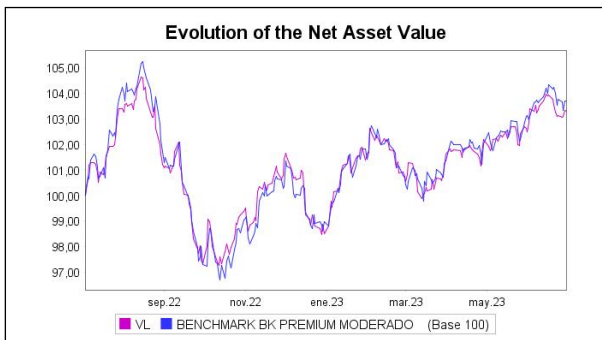
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,73	0,74	0,70

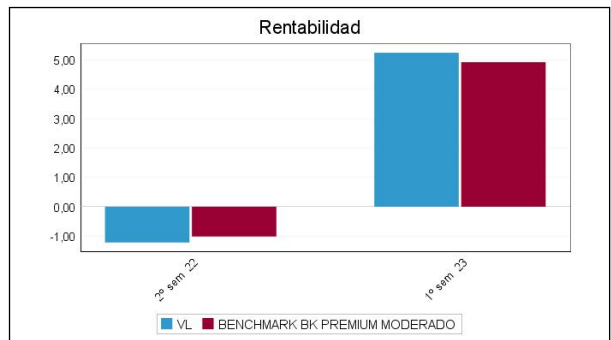
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4,93	1,86	3,01	1,04	-2,53				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	24-05-2023	-0,49	30-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	02-06-2023	0,87	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	4,14	3,43	4,77	6,14	5,75				
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 MODERADO	4,59	4,28	4,90	6,64	6,98				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,73	4,73	4,77	4,82	4,69				

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

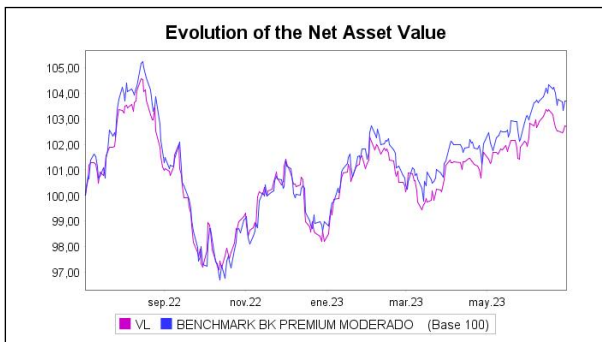
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,32	0,33	0,33	1,32	1,33	1,34	1,30

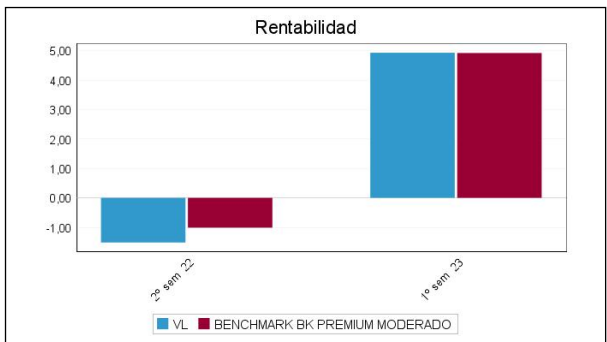
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4,93	1,86	3,01	1,04	-2,53				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	24-05-2023	-0,49	30-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	02-06-2023	0,87	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	4,14	3,43	4,77	6,14	5,75				
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 MODERADO	4,59	4,28	4,90	6,64	6,98				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	4,30	4,39	4,29				

(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.

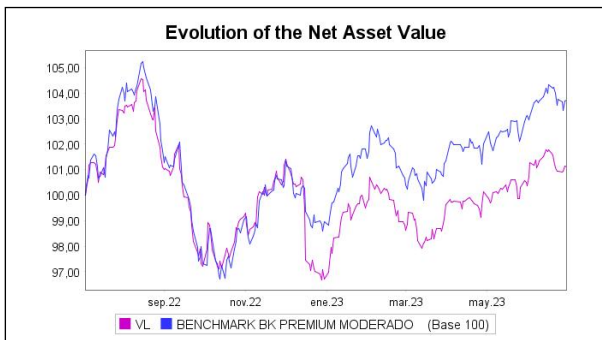
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,32	0,33	0,33	1,33	1,33	0,69	

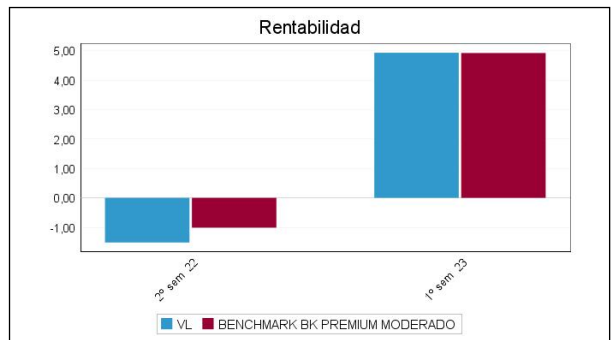
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 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	4,88	1,83	2,99	1,02	-2,56				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	24-05-2023	-0,49	30-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	02-06-2023	0,87	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	4,14	3,43	4,77	6,14	5,75				
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 MODERADO	4,59	4,28	4,90	6,64	6,98				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,78	4,78	5,16	5,35	5,28				

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

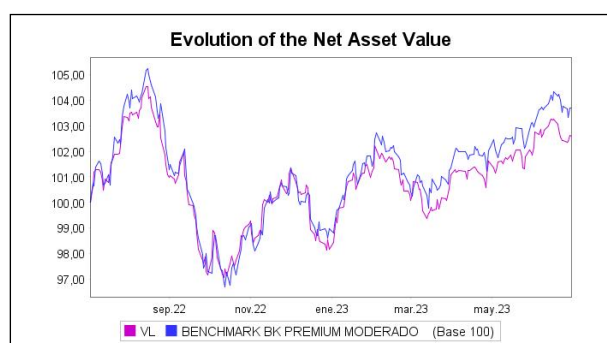
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,70	0,35	0,35	0,36	0,36	1,42	0,75		

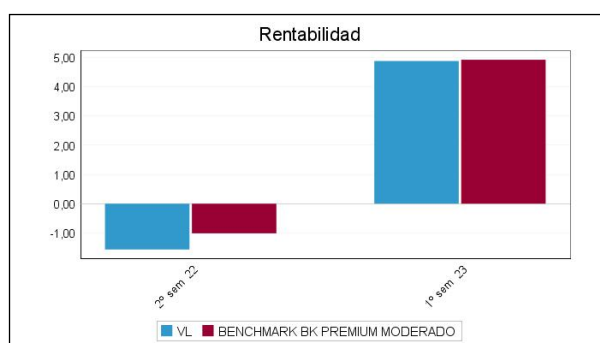
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.488.478	93,60	1.345.895	91,34
* Cartera interior	206.768	13,00	118.865	8,07
* Cartera exterior	1.270.926	79,92	1.216.607	82,56
* Intereses de la cartera de inversión	10.784	0,68	10.423	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	85.266	5,36	111.261	7,55
(+/-) RESTO	16.504	1,04	16.385	1,11
TOTAL PATRIMONIO	1.590.248	100,00 %	1.473.541	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.473.541	1.376.165	1.473.541	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,60	8,34	2,60	-65,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	4,85	-1,49	4,85	-456,41
(+) Rendimientos de gestión	5,37	-1,01	5,37	-686,07
+ Intereses	0,72	0,63	0,72	25,48
+ Dividendos	0,33	0,16	0,33	130,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	-1,70	0,16	-110,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,30	5,67	5,30	2,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,22	0,00	0,22	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,53	-0,04	1,53	-4.281,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,84	-5,66	-2,84	-44,83
± Otros resultados	-0,05	-0,06	-0,05	-18,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,49	-0,52	16,85
- Comisión de gestión	-0,40	-0,41	-0,40	7,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	243,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,73
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	157,73
(+) 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)	1.590.248	1.473.541	1.590.248	

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

3. Inversiones financieras

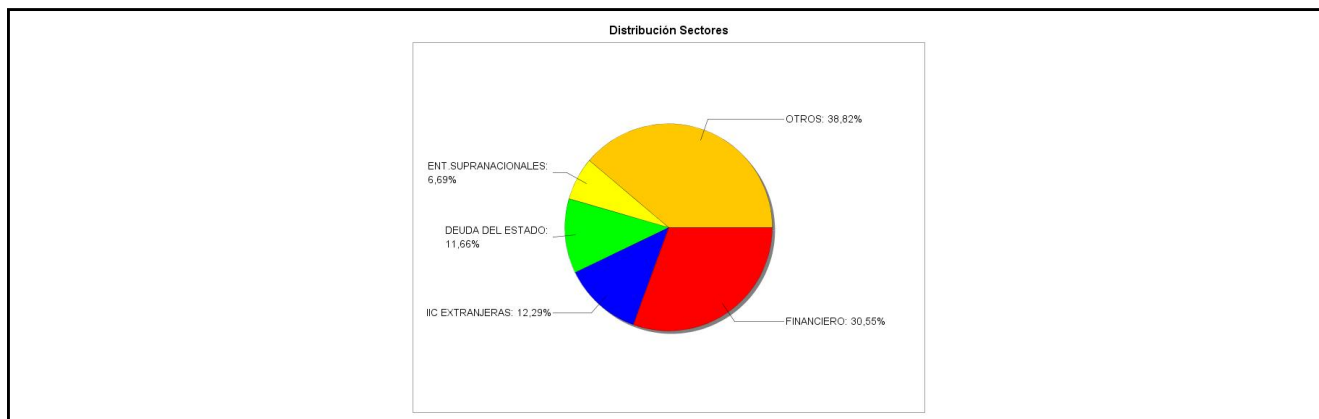
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	190.770	12,00	109.125	7,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	190.770	12,00	109.125	7,40
TOTAL RV COTIZADA	15.998	1,00	9.740	0,66
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	15.998	1,00	9.740	0,66
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	206.768	13,00	118.865	8,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	810.953	51,02	862.567	58,56
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	810.953	51,02	862.567	58,56
TOTAL RV COTIZADA	262.773	16,50	202.766	13,76
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	262.773	16,50	202.766	13,76
TOTAL IIC	195.371	12,29	152.240	10,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.269.097	79,81	1.217.572	82,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.475.864	92,81	1.336.437	90,70

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	1.345	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4350 SEP23	714	Inversión
Total subyacente renta variable		2059	
TOTAL DERECHOS		2059	
BON BUNDES OBLIGATION 2.2% 13-04-2028	C/ Fut. FUT EURO BOBL SEP23 EUREX	73.476	Inversión
Total subyacente renta fija		73476	
INDICE EUROSTOXX 600 PR	V/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 SEP23	13.598	Inversión
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX SEP23	33.904	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP23	V/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 3850 SEP23	573	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4000 SEP23	307	Inversión
INDICE MSCI EM	C/ Fut. FUT MINI MSCI EMERG SEP23	82.775	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP23	121.759	Inversión
INDICE NASDAQ 100 FUTURES	C/ Fut. FUT EMINI NASDAQ 100 SEP23	9.418	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP23	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 4500 SEP23	284	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 4650 SEP23	161	Inversión
Total subyacente renta variable		262778	
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR SEP23	45.756	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		45756	
TOTAL OBLIGACIONES		382011	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 16.055.416,50 euros (1,03% 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 14.455.216,50 euros, representando estas operaciones un 0,92% 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 2,90%.

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 29.477,54 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 40% y con una estructura de protección de opciones.

En Renta Fija se ha reducido algo la exposición a tipos de interés hasta los 1,65 años. La duración media de la cartera es de 2,20, similar a la del semestre anterior y el porcentaje de inversión en Renta Fija es del 69% del fondo. En el semestre se ha incrementado la exposición a Renta Fija Privada frente a Gobiernos.

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 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 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 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 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 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.

El número de partícipes de la clase D ha aumentado un 180% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase R ha aumentado un 28,05% 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 +5,24% en la clase B, +4,93% en la clase A, del +4,93% en la clase D, y +4,88% en la clase R.

Durante el periodo considerado del semestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,369% en su rentabilidad para la clase B, del -0,6911% para la clase A, del -0,6894% para la clase D y del -0,74% para la clase R.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del +5,24% en la clase B, +4,93% en la clase A, del +4,93% en la clase D, y +4,88% en la clase R.

Durante el periodo considerado del semestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,369% en su rentabilidad para la clase B, del -0,6911% para la clase A, del -0,6894% para la clase D y del -0,74% para la clase R.

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 40% 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, telecos 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 10%.

Dentro de la cartera de renta variable los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo durante el semestre han sido Meta (0,17%), Microsoft(0,15%), Nvidia (0,14%) y LVMH (0,14%). Por el contrario, los que más han detruido han sido, Teleperformance(-0,10%) First Republic (-0,09%) Pfizer(-0,06%) Stora Enso (-0,05%) y Repsol(-0,05%).

En Renta Fija se ha reducido algo la exposición a tipos de interés hasta los 1,65 años. La duración media de la cartera es de 2,20, similar a la del semestre anterior y el porcentaje de inversión en Renta Fija es del 69% del fondo. En el semestre se ha incrementado la exposición a Renta Fija Privada frente a Gobiernos.

Por tipología de activos los bonos de gobierno y similares suponen un 27% del patrimonio, cuatro puntos por debajo del semestre anterior, los de entidades financieras 29%, sin cambios, y los de corporativos un 12,55%, tres puntos por encima. Las duraciones medias son de 2,95, 2 y 1,83 respectivamente. Es decir, bastante moderadas y con vencimientos más cortos en los activos de crédito. Con esto, la exposición del fondo a gobiernos y similares es aproximadamente de un 45% (57% antes) y a crédito de un 55% (43% antes). La liquidez de la cartera se sitúa en el 10%.

Por categorías de activos, la compra y ventas fueron:

En bonos de gobierno y similares, compra de letras italianas vencimiento febrero 2024, letras españolas diciembre 23 y bonos de COE vencimiento abril 2024, ventas de ESFS 2028, CFF 05/2027 EU 04/28, EU 10/28 y FRTR 02/27.

En bonos financieros, compras de Bbva 2027, BFCM 2028, BPCE 2028, Caixa 2027, Kutxa 2028, Santander 26 y 28 y Unicrédita 2026, 2027 y 2028. Ventas de Caixa 2024, Gs flotantes 2024, 2026 y 2027, HSBC 2026, Lloyds 2024, Santander 2026, Unicrédito 2026 y Wells Fargo 2025.

En bonos corporativos, compras de Bayer 2026, Daimler Trucks 2026, EDP 2028, Enel 2027, EDP 2028, Engie 2030, Eon 2028, Schneider 2028 y Toyota 2028. Ventas de bonos híbridos de BP, EDP, Merck, NN, Vodafone y Total. Bonos de DHR 2027, Eon 2028, Iberdrola 2028, Toyota 2028 y VTRS 2024.

Los bonos que más se han revalorizado en el periodo:

COVEGR 4 ¾ 11/15/28 (+4,18%), UCGIM 2 09/23/29 (+3,95%), SYNNVX 3 ? 04/16/26 (+3,84%), BKTSM 1 ¼ 12/23/32 (+3,77%) y BTSP 0 ½ 07/15/28 (+3,76%)

Se quedan atrás en el movimiento:

BFCM 3 ? 01/26/28 (-0.79%), SUFP 3 ¼ 06/12/28 (-0.53%), DHR 1.2 06/30/27 (-0,46%), NACN 3 ¾ 01/25/28 (-0,44%) y BBVASM 3 ? 07/17/27 (-0,25%)

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del +2,23%.

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 -0.49% 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 19,46%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva representa el 17,48% 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 D ha estado alrededor del 4,14%, volatilidad 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	%
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL -0,13 2027-01-31	EUR	893	0,06	883	0,06
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,04 2027-01-31	EUR	890	0,06	881	0,06
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL -0,06 2027-01-31	EUR	891	0,06	882	0,06
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,44 2024-05-31	EUR	0	0,00	4.794	0,33
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	4.627	0,29	4.572	0,31
ES0001351396 - BONO CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR	0	0,00	1.842	0,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.300	0,47	13.854	0,95
ES0L02306097 - LETRA TESORO PUBLICO 0,77 2023-06-09	EUR	0	0,00	3.944	0,27
ES0L02312087 - LETRA TESORO PUBLICO 3,47 2023-12-08	EUR	47.198	2,97	0	0,00
ES0L02309083 - LETRA TESORO PUBLICO 2,21 2023-09-08	EUR	1.955	0,12	1.954	0,13
ES0L02308119 - LETRA TESORO PUBLICO 0,78 2023-08-11	EUR	14.846	0,93	14.725	1,00
ES0L02307079 - LETRA TESORO PUBLICO 0,53 2023-07-07	EUR	4.975	0,31	4.928	0,33
ES0L02307079 - LETRA TESORO PUBLICO 0,76 2023-07-07	EUR	11.911	0,75	11.812	0,80
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,44 2024-05-31	EUR	4.818	0,30	0	0,00
ES0000012F84 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,62 2023-04-30	EUR	0	0,00	6.930	0,47
ES0000012B62 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,35 2023-07-30	EUR	3.001	0,19	2.971	0,20
ES0001351396 - BONO CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR	1.856	0,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		90.559	5,69	47.263	3,20
ES0413900939 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,25 2028-02-14	EUR	2.462	0,15	0	0,00
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	7.286	0,46	0	0,00
ES0413679525 - CEDULAS BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	12.639	0,79	12.633	0,86
ES0413900848 - CEDULAS SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	14.717	0,93	14.764	1,00
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	7.486	0,47	7.263	0,49
ES0213307061 - BONO CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	1.811	0,11	1.793	0,12
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	905	0,06	893	0,06
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	3.197	0,20	2.976	0,20
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	7.775	0,49	7.685	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		58.280	3,66	48.008	3,25
ES05136899X4 - PAGARE BKT 3,78 2024-02-28	EUR	14.890	0,94	0	0,00
ES0513495WG3 - PAGARE BSCH 3,60 2024-02-05	EUR	19.741	1,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		34.631	2,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		190.770	12,00	109.125	7,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		190.770	12,00	109.125	7,40
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	5.243	0,33	3.252	0,22
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	0	0,00	1.674	0,11
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	2.646	0,17	3.111	0,21
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.115	0,13	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	2.435	0,15	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	3.558	0,22	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	0	0,00	1.702	0,12
TOTAL RV COTIZADA		15.998	1,00	9.740	0,66
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		15.998	1,00	9.740	0,66
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		206.768	13,00	118.865	8,06
IT0005499311 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	0	0,00	5.858	0,40
XS2475513953 - BONO ONTARIO TEACHERS 1,85 2032-05-03	EUR	2.608	0,16	2.565	0,17
XS2305736543 - BONO CPPIB CAPITAL INC 0,05 2031-02-24	EUR	1.529	0,10	1.505	0,10
XS2466358111 - BONO CAISSE DEPOT ET PLAC 1,13 2027-04-06	EUR	5.424	0,34	5.429	0,37
FR0014003513 - BONO ESTADO FRANCIA 2,34 2027-02-25	EUR	4.413	0,28	13.286	0,90
XS2152308727 - BONO CPPIB CAPITAL INC 0,25 2027-04-06	EUR	4.455	0,28	4.410	0,30
IT0005437147 - BONO BUONI POLIENNALI 0,09 2026-04-01	EUR	3.605	0,23	3.545	0,24
IT0005445306 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2028-07-15	EUR	5.823	0,37	5.687	0,39
IT0005345183 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	7.628	0,48	7.546	0,51
IT0005390874 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	2.655	0,17	2.647	0,18
IT0005408502 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	8.060	0,51	7.969	0,54
IT0005386245 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	9.531	0,60	9.437	0,64
FR0012517027 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	18.754	1,18	18.858	1,28
IT0005045270 - BONO BUONI POLIENNALI 2,50 2024-12-01	EUR	5.166	0,32	5.123	0,35
IT0004953417 - BONO BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	0	0,00	3.356	0,23

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		79.651	5,02	97.221	6,60
IT0005532988 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,34 2024-02-14	EUR	14.489	0,91	0	0,00
IT0005499311 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	5.835	0,37	0	0,00
EU000A3JZRL5 - BONO CEE 1,52 2023-03-23	EUR	0	0,00	4.959	0,34
FR0127176396 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO FRANCES 0,66 2023-06-14	EUR	0	0,00	6.913	0,47
IT0005497323 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,84 2023-06-14	EUR	0	0,00	2.956	0,20
IT0004953417 - BONO BUONI POLIENNAL 4,50 2024-03-01	EUR	3.385	0,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		23.709	1,49	14.828	1,01
PTEDPUOM008 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	799	0,05	0	0,00
XS2623129256 - BONO DAILMERCHRYSLER AG 3,88 2026-06-19	EUR	1.195	0,08	0	0,00
FR001400JUT3 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2028-06-12	EUR	3.459	0,22	0	0,00
IT0005549362 - BONO UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	21.712	1,37	0	0,00
XS2630111982 - BONO BAYER 4,00 2026-08-26	EUR	2.970	0,19	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	1.588	0,10	0	0,00
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK CANADA 3,75 2028-01-25	EUR	7.803	0,49	0	0,00
FR001400FBN9 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,88 2028-01-26	EUR	13.036	0,82	0	0,00
ES0413211A75 - CEDULAS BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	14.055	0,88	0	0,00
XS257053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	9.751	0,61	0	0,00
XS2575952424 - BONO BSCH 3,75 2026-01-16	EUR	9.066	0,57	0	0,00
XS2574873266 - BONO E.ON AG 3,50 2028-01-12	EUR	6.628	0,42	0	0,00
FR001400F1G3 - BONO ENGIE 3,63 2030-01-11	EUR	6.345	0,40	0	0,00
FR001400F075 - BONO BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	2.485	0,16	0	0,00
ES0413900905 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	2.769	0,17	0	0,00
FR0013477924 - CEDULAS CED BPCE SFH 0,01 2028-03-23	EUR	8.370	0,53	8.396	0,57
FR001400A071 - CEDULAS CED HIP CREDIT AGRIC 1,63 2030-05-31	EUR	8.891	0,56	8.860	0,60
FR0013348802 - CEDULAS CED HIP CREDIT AGRIC 0,88 2028-08-11	EUR	1.745	0,11	1.747	0,12
XS2558916693 - BONO IBERDROLA 3,13 2028-11-22	EUR	1.082	0,07	5.975	0,41
XS2554997937 - BONO COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	2.248	0,14	2.202	0,15
FR001400DXH0 - BONO CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	12.122	0,76	19.489	1,32
XS2554746185 - BONO JING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	9.825	0,62	9.874	0,67
FR001400DT99 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	1.881	0,12	1.877	0,13
DE000A289F29 - BONO KFW 2,40 2027-12-15	EUR	12.693	0,80	12.687	0,86
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	12.223	0,77	12.319	0,84
XS2353182020 - BONO ENEL SPA 3,82 2027-06-17	EUR	4.291	0,27	0	0,00
EU000A2SCAE8 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	17.925	1,13	42.039	2,85
XS2531567753 - CEDULAS CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	6.546	0,41	6.576	0,45
EU000A1G0EL5 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,56 2031-01-20	EUR	2.355	0,15	2.326	0,16
XS1980044728 - BONO CED HIP TORONTO DOM 1,50 2024-02-09	EUR	0	0,00	2.871	0,19
XS1637162592 - BONO DH CORP 1,20 2027-06-30	EUR	0	0,00	1.793	0,12
EU000A3KRJQ6 - BONO CEE 2,46 2029-07-04	EUR	13.960	0,88	30.288	2,06
EU000A1Z99F0 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,75 2028-09-05	EUR	880	0,06	876	0,06
XS2015227494 - BONO EUROPEAN INVT B 0,13 2029-06-20	EUR	4.147	0,26	4.112	0,28
XS2147994995 - BONO DANAHER CORP 1,70 2024-03-30	EUR	0	0,00	1.983	0,13
EU000A1Z99Q7 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2027-06-23	EUR	12.704	0,80	12.771	0,87
XS2460043743 - BONO CED ROYAL BANK CANAD 0,63 2026-03-23	EUR	911	0,06	911	0,06
XS2465609191 - BONO HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	925	0,06	925	0,06
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	7.555	0,48	7.569	0,51
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	13.183	0,83	13.246	0,90
EU000A3KWCF4 - BONO CEE 1,56 2028-10-04	EUR	4.523	0,28	19.492	1,32
EU000A1G0DR4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	729	0,05	727	0,05
EU000A2SCAB4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	6.682	0,42	6.629	0,45
XS2168048564 - BONO EUROPEAN INVT B 0,17 2027-06-17	EUR	4.404	0,28	4.369	0,30
EU000A1G0EK7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,22 2027-10-13	EUR	863	0,05	861	0,06
EU000A1G0EK7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,14 2027-10-13	EUR	3.927	0,25	3.937	0,27
EU000A1G0EK7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,14 2027-10-13	EUR	2.614	0,16	2.595	0,18
EU000A1G0EC4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,05 2024-04-19	EUR	0	0,00	1.926	0,13
EU000A1Z99M6 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,19 2024-12-16	EUR	1.895	0,12	1.884	0,13
XS2436160779 - BONO BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	3.122	0,20	3.082	0,21
FR0014007VF4 - BONO BPCE SA 0,38 2026-02-02	EUR	2.706	0,17	2.695	0,18
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	3.962	0,25	3.901	0,26
XS2433139966 - BONO UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	2.647	0,17	2.567	0,17
XS2432502008 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	1.314	0,08	1.302	0,09
XS2432530637 - BONO BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	1.576	0,10	1.568	0,11
XS2432293673 - BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	3.789	0,24	3.758	0,26
XS2179037697 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	2.950	0,19	2.923	0,20
XS1771838494 - BONO JING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	1.932	0,12	1.927	0,13
XS1167204699 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 1,25 2025-01-13	EUR	3.247	0,20	3.215	0,22
XS1174469137 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	1.968	0,12	1.965	0,13
EU000A1Z99N4 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,16 2026-12-15	EUR	7.141	0,45	7.103	0,48
EU000A1U9894 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2025-09-23	EUR	4.142	0,26	4.183	0,28
XS2419364653 - BONO EUROPEAN INVT B 0,04 2027-11-15	EUR	3.502	0,22	3.469	0,24
XS2298304499 - BONO BSCH 0,20 2028-02-11	EUR	4.179	0,26	4.113	0,28
XS2063247915 - BONO BSCH 0,30 2026-10-04	EUR	893	0,06	881	0,06
XS2162004209 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	4.263	0,27	4.227	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1989375412 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,25 2024-05-02	EUR	0	0,00	966	0,07
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	5.762	0,36	5.722	0,39
XS2344384768 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	14.604	0,92	14.476	0,98
XS1985806600 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	4.882	0,31	4.830	0,33
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	2.540	0,16	2.486	0,17
XS2083210729 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10	EUR	2.821	0,18	2.949	0,20
FR0014000022 - BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	1.584	0,10	1.528	0,10
XS2167007249 - BONO WELLS FARGO & C 1,34 2025-05-04	EUR	0	0,00	1.953	0,13
XS2240494471 - BONO INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	2.622	0,16	2.596	0,18
XS2082818951 - BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	3.378	0,21	3.695	0,25
FR0013398229 - BONO ENGIE 3,25 2024-11-28	EUR	1.020	0,06	1.012	0,07
XS1293505639 - BONO ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR	2.813	0,18	2.875	0,20
XS2322289385 - BONO BBVA 0,13 2027-03-24	EUR	2.000	0,13	2.031	0,14
XS2281342878 - BONO BAYER 0,05 2025-01-12	EUR	938	0,06	930	0,06
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,47 2024-07-19	EUR	2.858	0,18	2.804	0,19
XS2082324364 - BONO BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	972	0,06	955	0,06
XS2332254015 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2024-04-16	EUR	0	0,00	1.424	0,10
XS2331216577 - BONO BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	5.408	0,34	5.349	0,36
XS2320533131 - BONO REPSOL YPF, S.A. 2,50 2026-12-22	EUR	1.699	0,11	1.701	0,12
XS2078918781 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	2.856	0,18	2.817	0,19
XS2176621170 - BONO JING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	4.691	0,29	4.644	0,32
XS2294372169 - BONO AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	1.384	0,09	1.364	0,09
EU000A287074 - BONO CEE 1,51 2028-06-02	EUR	2.542	0,16	2.529	0,17
XS1378880253 - BONO BNP PARIBAS 2,88 2026-10-01	EUR	3.023	0,19	3.016	0,20
XS1689540935 - BONO JING GROEP 1,63 2024-09-26	EUR	1.349	0,08	1.479	0,10
XS2289133915 - BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	0	0,00	2.307	0,16
FR0013434776 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2025-07-15	EUR	775	0,05	765	0,05
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 0,02 2024-04-01	EUR	0	0,00	2.872	0,19
XS2259210677 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	3.038	0,19	2.993	0,20
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	1.267	0,08	1.245	0,08
XS2193969370 - BONO UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	0	0,00	1.947	0,13
EU000A283859 - BONO CEE 0,00 2030-10-04	EUR	1.591	0,10	1.569	0,11
XS1492457665 - BONO MYLAN LABORATORIES 2,25 2024-11-22	EUR	2.519	0,16	7.452	0,51
FR0013508512 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	1.907	0,12	1.889	0,13
XS2206379567 - BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 2,25 2027-07-17	EUR	1.900	0,12	1.857	0,13
XS2063246198 - BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 1,38 2025-01-27	EUR	483	0,03	477	0,03
XS2015314037 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	0	0,00	1.018	0,07
XS2218405772 - BONO MERCK KGAA 1,63 2026-06-09	EUR	860	0,05	2.615	0,18
AT0000A2J645 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,63 2026-06-08	EUR	1.428	0,09	1.498	0,10
XS2199369070 - BONO BKT 6,25 2026-01-17	EUR	3.647	0,23	3.765	0,26
XS2193661324 - BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	0	0,00	2.829	0,19
FR0013516184 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	4.312	0,27	4.548	0,31
XS1068874970 - BONO CITIGROUP 2,38 2024-05-22	EUR	0	0,00	3.048	0,21
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	6.936	0,44	6.717	0,46
XS1808351214 - BONO CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	957	0,06	934	0,06
XS2126058168 - BONO BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	1.196	0,08	1.177	0,08
XS1987142673 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	0	0,00	1.940	0,13
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	0	0,00	11.075	0,75
XS2004880832 - BONO MIZUHO FINANCIAL 0,52 2024-06-10	EUR	0	0,00	1.929	0,13
XS2028899727 - BONO MITSUBISHI CORP 0,34 2024-07-19	EUR	969	0,06	961	0,07
XS2002491517 - BONO NATWEST BANK 1,00 2024-05-28	EUR	0	0,00	1.969	0,13
XS1749378342 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,63 2024-01-15	EUR	0	0,00	2.422	0,16
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	1.910	0,13
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND 1,00 2025-11-25	EUR	961	0,06	943	0,06
XS2087622069 - BONO STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	8.939	0,56	8.866	0,60
XS2076154801 - BONO ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	1.877	0,12	1.873	0,13
XS2070192591 - BONO BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	1.730	0,11	1.709	0,12
XS2079079799 - BONO JING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	2.761	0,17	2.969	0,20
BE0002664457 - BONO KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	3.088	0,19	3.331	0,23
XS2058729653 - BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	4.800	0,30	4.768	0,32
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	695	0,04	746	0,05
FR0013245586 - BONO PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	0	0,00	3.418	0,23
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	1.951	0,13
XS2023633931 - BONO BANK OF IRELAND 0,75 2024-07-08	EUR	3.591	0,23	3.532	0,24
XS2017471553 - RENTA FIJA UNIC BANCA MOBILIARE 1,25 2025-06-25	EUR	2.503	0,16	0	0,00
FR0013429073 - BONO BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	2.900	0,18	2.873	0,19
XS2013574038 - BONO CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	935	0,06	923	0,06
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	0	0,00	1.966	0,13
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	6.699	0,42	6.598	0,45
FR0013403441 - BONO SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	0	0,00	2.014	0,14
XS1956973967 - BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	0	0,00	1.664	0,11
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	0	0,00	3.018	0,20
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	0	0,00	3.097	0,21
XS1054522922 - BONO INN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	0	0,00	3.182	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1242413679 - BONO AVIVA PLC 3,38 2045-12-04	EUR	1.912	0,12	1.894	0,13
XS1564394796 - BONO ING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	0	0,00	746	0,05
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	2.001	0,13	1.996	0,14
XS128858548 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	2.028	0,13	2.024	0,14
XS1201001572 - BONO BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	3.019	0,19	3.024	0,21
XS1195202822 - BONO TOTAL, S.A 2,63 2025-02-26	EUR	0	0,00	3.854	0,26
FR0012444750 - BONO CREDIT AGRICOLE 4,25 2025-01-13	EUR	3.014	0,19	2.935	0,20
XS1134541306 - BONO AXA 3,94 2024-11-07	EUR	3.122	0,20	3.081	0,21
FR0011949403 - BONO CNP ASSURANCES 4,25 2045-06-05	EUR	986	0,06	999	0,07
XS1072141861 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	0	0,00	3.369	0,23
XS1061711575 - BONO AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	0	0,00	4.153	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		502.180	31,63	546.385	37,10
XS1060350326 - BONO CONSEJO EUROPA 1,75 2024-04-24	EUR	19.559	1,23	0	0,00
XS2587290722 - PAGARE BSCH 3,49 2024-02-08	EUR	19.766	1,24	0	0,00
XS0895249620 - BONO BNP PARIBAS 2,88 2023-09-26	EUR	5.061	0,32	5.033	0,34
EU000A1Z99E3 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,10 2023-07-31	EUR	9.913	0,62	9.830	0,67
XS1897129950 - CEDULAS HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-10-23	EUR	4.915	0,31	4.873	0,33
FR0013328218 - BONO HIP CIE FINANCEMENT 0,25 2023-04-11	EUR	0	0,00	4.964	0,34
XS1980044728 - CEDULAS CED HIP TORONTO DOMI 1,50 2024-02-09	EUR	2.889	0,18	0	0,00
DE000A289RC9 - BONO KFW 2023-06-30	EUR	0	0,00	6.895	0,47
EU000A1G0EF7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2023-07-17	EUR	1.980	0,12	1.965	0,13
XS1847633119 - BONO CED ROYAL BANK CANAD 2023-06-28	EUR	0	0,00	4.926	0,33
XS1377941106 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-03-10	EUR	0	0,00	12.941	0,88
XS2146086181 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,25 2023-09-27	EUR	4.923	0,31	4.880	0,33
XS1506604161 - BONO HIPOT BANK OF MONTRE 0,10 2023-10-20	EUR	3.926	0,25	3.890	0,26
XS2147994995 - BONO DANAHER CORP 1,70 2024-03-30	EUR	1.999	0,13	0	0,00
XS1492825051 - BONO NOVARTIS 0,13 2023-09-20	EUR	1.978	0,12	1.967	0,13
XS1401105587 - BONO CED HIP TORONTO DOMI 0,38 2023-04-27	EUR	0	0,00	2.983	0,20
XS1857683335 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,63 2023-07-20	EUR	1.004	0,06	993	0,07
XS2023643146 - BONO MERCK&CO 0,01 2023-12-15	EUR	980	0,06	969	0,07
XS2407913586 - BONO THERMO FISHER SCIENTI 0,85 2023-11-18	EUR	1.857	0,12	1.840	0,12
EU000A1G0EC4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,05 2024-04-19	EUR	1.944	0,12	0	0,00
FR0013292687 - BONO RENAULT 3,84 2024-11-04	EUR	3.997	0,25	3.942	0,27
XS1989375412 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,25 2024-05-02	EUR	974	0,06	0	0,00
XS2417544991 - BONO BVA 4,46 2023-12-03	EUR	5.072	0,32	5.080	0,34
XS2388490802 - BONO HSBC BANK PLC 4,60 2026-09-24	EUR	2.452	0,15	7.422	0,50
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,57 2027-09-23	EUR	1.199	0,08	4.142	0,28
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,59 2026-09-22	EUR	8.073	0,51	7.975	0,54
FR0013320033 - BONO SOCIETE GENERALE 1,38 2023-02-23	EUR	0	0,00	2.791	0,19
BE0002805860 - BONO KBC GROUP NV 1,77 2023-06-23	EUR	0	0,00	5.022	0,34
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,41 2025-08-24	EUR	8.098	0,51	8.024	0,54
XS2338355360 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,61 2024-04-30	EUR	0	0,00	9.430	0,64
PTEDPKM0034 - BONO EDP FINANCE BV 4,50 2024-01-30	EUR	0	0,00	4.921	0,33
XS2332254015 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2024-04-16	EUR	1.448	0,09	0	0,00
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CRED 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	1.298	0,09
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,57 2026-03-19	EUR	2.401	0,15	7.365	0,50
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	4.998	0,31	4.937	0,34
XS2178832379 - BONO FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,38 2023-07-07	EUR	1.502	0,09	1.483	0,10
XS1806457211 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,88 2023-04-12	EUR	0	0,00	1.485	0,10
XS1807182495 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	0	0,00	4.110	0,28
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 0,02 2024-04-01	EUR	2.911	0,18	0	0,00
XS2228676735 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	4.647	0,29	4.572	0,31
XS1734548487 - BONO VOLKSWAGEN AG 2023-06-15	EUR	0	0,00	1.002	0,07
XS2193969370 - BONO UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	1.984	0,12	0	0,00
XS2240133459 - BONO MEDTRONIC 0,00 2023-03-15	EUR	0	0,00	4.959	0,34
XS2015314037 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	1.031	0,06	0	0,00
XS1068874970 - BONO CITIGROUP 2,38 2024-05-22	EUR	3.071	0,19	0	0,00
XS1883354620 - BONO ABBOT LABORATORIES 0,88 2023-09-27	EUR	2.002	0,13	1.983	0,13
XS2054626788 - BONO GLAXOSMITHKLINE PLC 0,00 2023-09-23	EUR	2.966	0,19	2.935	0,20
XS1987142673 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	1.967	0,12	0	0,00
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	11.194	0,70	0	0,00
XS2004880832 - BONO MIZUHO FINANCIAL 0,52 2024-06-10	EUR	1.953	0,12	0	0,00
XS2002491517 - BONO NATWEST BANK 1,00 2024-05-28	EUR	1.993	0,13	0	0,00
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	966	0,06	0	0,00
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	4.532	0,28	4.470	0,30
XS2082323630 - BONO ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	0	0,00	1.996	0,14
XS1896851224 - BONO TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	2.050	0,13	2.030	0,14
XS1196373507 - BONO AT&T 1,30 2023-09-05	EUR	2.067	0,13	2.044	0,14
FR0013245586 - BONO PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	3.456	0,22	0	0,00
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	1.975	0,12	0	0,00
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	2.000	0,13	0	0,00
IT0005199267 - BONO UNICREDIT SPA 3,72 2023-06-30	EUR	0	0,00	1.996	0,14
FR0013403441 - BONO SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	2.038	0,13	0	0,00
XS1956973967 - BONO BVA 1,13 2024-02-28	EUR	1.677	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	3.064	0,19	0	0,00
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	3.522	0,22	0	0,00
XS1888179477 - BONO VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03	EUR	0	0,00	1.914	0,13
XS1457608013 - BONO CITIGROUP 0,75 2023-10-26	EUR	6.902	0,43	6.854	0,47
XS1808861840 - BONO PEUGEOT CITROEN 0,75 2023-04-19	EUR	0	0,00	1.579	0,11
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS 1,79 2023-01-19	EUR	0	0,00	2.001	0,14
XS1758752635 - BONO MITSUBISHI TOKYO 0,68 2023-01-26	EUR	0	0,00	2.300	0,16
XS1752476538 - BONO CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	5.522	0,37
XS1590823859 - BONO JING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	0	0,00	3.558	0,24
XS1564394796 - BONO JING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	855	0,05	0	0,00
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	4.058	0,26	4.045	0,27
XS1072141861 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	3.398	0,21	0	0,00
XS1061711575 - BONO AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	4.226	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		205.412	12,88	204.132	13,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		810.953	51,02	862.567	58,56
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		810.953	51,02	862.567	58,56
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	3.857	0,24	998	0,07
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	4.732	0,30	1.188	0,08
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.765	0,11	1.856	0,13
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	9.169	0,58	5.366	0,36
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.868	0,43	2.753	0,19
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	3.344	0,23
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	3.440	0,22	0	0,00
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC	USD	1.683	0,11	985	0,07
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	0	0,00	6.373	0,43
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	5.329	0,34	1.364	0,09
US33616C1009 - ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK	USD	0	0,00	633	0,04
US82669G1040 - ACCIONES SIGNATURE BANK	USD	0	0,00	734	0,05
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	0	0,00	4.685	0,32
US0090661010 - ACCIONES ORIX JREIT INC	USD	0	0,00	806	0,05
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	1.378	0,09	628	0,04
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	1.351	0,08	0	0,00
US26614N1028 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	1.648	0,10	2.215	0,15
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	1.977	0,12	1.330	0,09
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	2.212	0,14	0	0,00
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	3.826	0,24	3.418	0,23
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	3.415	0,21	1.725	0,12
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP	EUR	6.263	0,39	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	1.932	0,13
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	2.974	0,19	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	3.381	0,21	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	3.770	0,24	3.063	0,21
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	0	0,00	2.973	0,20
US1746101054 - ACCIONES CITIZEN FINANCIAL	USD	0	0,00	2.974	0,20
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	5.193	0,33	2.915	0,20
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP	CHF	0	0,00	3.484	0,24
FO0000001179 - ACCIONES BAKKAFFROST	NOK	2.299	0,14	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	3.384	0,21	0	0,00
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	1.474	0,09	942	0,06
US4485791028 - ACCIONES INH HOTELES	USD	0	0,00	929	0,06
US65339F1012 - ACCIONES FPL GROUP INC	USD	3.516	0,22	2.531	0,17
US8725401090 - ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	1.953	0,12	2.413	0,16
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	3.816	0,24	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	2.187	0,14	1.134	0,08
US3024913036 - ACCIONES FMC TECHNOLOGIES INC	USD	2.205	0,14	1.762	0,12
US8545021011 - ACCIONES THE STANLEY WORKS	USD	1.850	0,12	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	2.502	0,17
US00507V1098 - ACCIONES AC ACTIVISION BLIZZA	USD	1.549	0,10	763	0,05
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS FRAG	USD	1.502	0,09	0	0,00
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	1.862	0,12	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	5.151	0,32	3.063	0,21
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS, INC	USD	2.925	0,18	1.862	0,13
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	8.083	0,51	3.768	0,26
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	3.880	0,24	3.253	0,22
US67066G1040 - ACCIONES INDIA CORPORATION	USD	0	0,00	2.539	0,17
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	1.428	0,09	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	3.497	0,22	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	0	0,00	3.690	0,25
DE0007164600 - ACCIONES SAP, AG-VORZUG	EUR	4.434	0,28	5.705	0,39
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	3.514	0,22	3.006	0,20
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	2.521	0,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	0	0,00	4.961	0,34
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	4.124	0,26	4.609	0,31
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	5.529	0,35	3.060	0,21
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	5.428	0,34	6.609	0,45
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	5.543	0,35	4.797	0,33
FR0000125007 - ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	3.464	0,24
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	9.290	0,58	5.445	0,37
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	9.998	0,63	7.206	0,49
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	5.191	0,33	3.408	0,23
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.	EUR	0	0,00	1.530	0,10
IT0000072618 - ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	0	0,00	3.016	0,20
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & C	USD	4.289	0,27	2.046	0,14
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	2.060	0,13	2.874	0,20
US713481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	3.076	0,19	2.184	0,15
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	2.526	0,16	1.053	0,07
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	0	0,00	995	0,07
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	0	0,00	1.143	0,08
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	1.579	0,10	0	0,00
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	3.510	0,22	4.133	0,28
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	3.881	0,24	2.246	0,15
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	2.545	0,16	1.644	0,11
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	5.444	0,34	4.031	0,27
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	1.855	0,12	1.081	0,07
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	1.680	0,11	1.044	0,07
US0378331005 - ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	1.978	0,12	912	0,06
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	5.718	0,36	4.060	0,28
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	6.100	0,38	6.892	0,47
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	1.172	0,07	1.202	0,08
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	6.081	0,38	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	3.791	0,24	6.342	0,43
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	2.998	0,19	1.760	0,12
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	1.421	0,09	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	4.616	0,29	3.278	0,22
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	1.348	0,08	0	0,00
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS	EUR	0	0,00	1.793	0,12
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	1.987	0,12	1.420	0,10
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	2.118	0,13	1.071	0,07
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CO	USD	1.464	0,09	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	4.058	0,26	3.850	0,26
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	3.114	0,20	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		262.773	16,50	202.766	13,76
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		262.773	16,50	202.766	13,76
US4642876308 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	0	0,00	2.557	0,17
LU1878470019 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVES	EUR	15.432	0,97	0	0,00
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMEN	EUR	21.642	1,36	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	17.900	1,13	6.888	0,47
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	0	0,00	18.315	1,24
IE00BF1T7090 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	41.060	2,58	0	0,00
LU0683601701 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	0	0,00	20.810	1,41
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	5.388	0,34	5.276	0,36
LU1216622487 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	0	0,00	8.128	0,55
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	0	0,00	7.044	0,48
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	40.747	2,56	0	0,00
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	0	0,00	48.053	3,26
US4642875565 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	0	0,00	1.504	0,10
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	53.203	3,35	33.666	2,28
TOTAL IIC		195.371	12,29	152.240	10,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.269.097	79,81	1.217.572	82,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.475.864	92,81	1.336.437	90,70

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

El fondo ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra cuya remuneración ha ascendido a 406.047,45 euros.

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