

BANKINTER PLATEA DEFENSIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4923

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: 20/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores, divisas, países, sectores o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por rating de emisiones/emisores (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating) o por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición al riesgo de divisa puede llegar al 100% de la exposición total.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de países OCDE/UE, y minoritariamente en emisores/mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	1,03	0,98	1,03	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,72	0,44	3,72	0,17

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 A	362.594,59	402.541,81	390	431	EUR	0,00	0,00	50000	NO
CLASE R	160.934,57	181.612,65	1.003	1.088	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE B	1.243.837,19	1.415.882,30	304	332	EUR	0,00	0,00	200000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	33.848	37.058	44.238	41.531
CLASE R	EUR	15.079	16.793	18.135	8.525
CLASE B	EUR	117.139	131.400	167.333	167.255

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	93,3502	92,0588	99,6824	99,2248
CLASE R	EUR	93,6950	92,4676	100,2753	99,9648
CLASE B	EUR	94,1759	92,8041	100,3387	99,7284

(*)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 A		0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,40	0,12	1,28	0,15	-2,04	-7,65	0,46	0,78	-3,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	11-04-2023	-0,20	21-02-2023	-1,19	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,26	28-04-2023	0,41	02-02-2023	0,56	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,69	1,41	1,92	3,06	2,70	2,64	1,29	3,03	1,54
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29	19,41	16,19	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77	1,45	1,02	1,20	0,39
BENCHMARK PLATEA DEFENSIVO	2,04	1,65	2,36	1,26	2,65	2,17	0,86	2,25	1,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,24	2,24	2,27	2,26	2,21	2,26	1,82	2,07	1,36

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

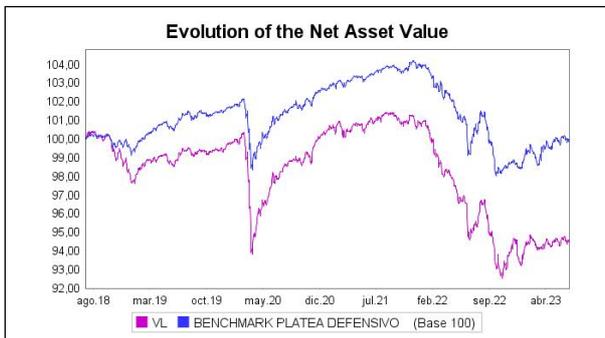
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,26	0,25	1,00	1,05	1,04	1,30

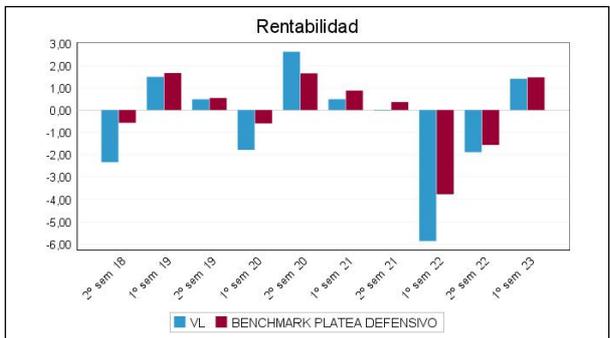
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,33	0,08	1,25	0,11	-2,07	-7,79	0,31		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	11-04-2023	-0,20	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	28-04-2023	0,41	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	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,69	1,41	1,92	3,06	2,70	2,64	1,29		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29	19,41	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77	1,45	1,02		
BENCHMARK PLATEA DEFENSIVO	2,04	1,65	2,36	1,26	2,65	2,17	0,86		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,06	2,06	2,15	2,21	2,21	2,21	1,02		

(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.

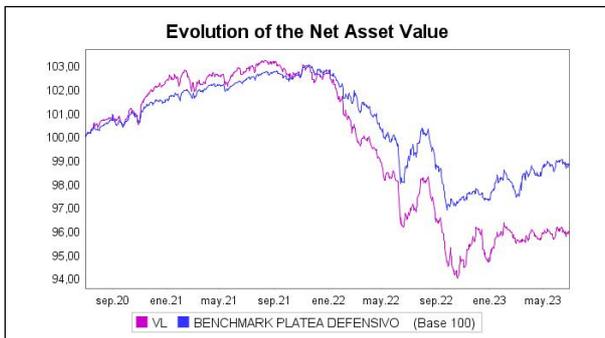
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,29	0,29	1,15	1,20	0,96	

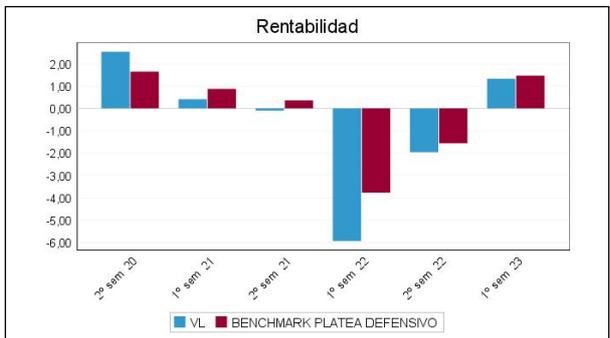
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,48	0,15	1,32	0,19	-2,00	-7,51	0,61	0,93	-3,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	11-04-2023	-0,19	21-02-2023	-1,19	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,26	28-04-2023	0,41	02-02-2023	0,57	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,69	1,41	1,92	3,06	2,70	2,64	1,29	3,03	1,54
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29	19,41	16,19	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77	1,45	1,02	1,20	0,39
BENCHMARK PLATEA DEFENSIVO	2,04	1,65	2,36	1,26	2,65	2,17	0,86	2,25	1,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,23	2,23	2,26	2,25	2,20	2,25	1,66	1,71	1,02

(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.

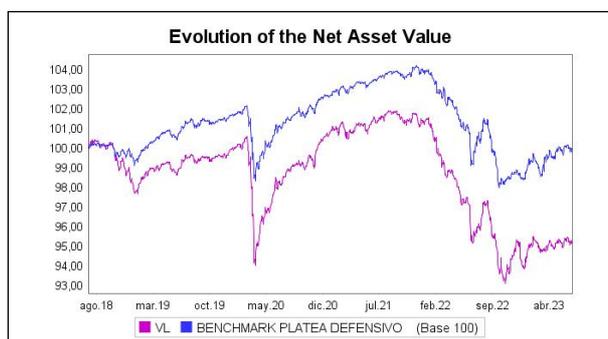
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,41	0,20	0,21	0,22	0,21	0,85	0,90	0,89	1,15

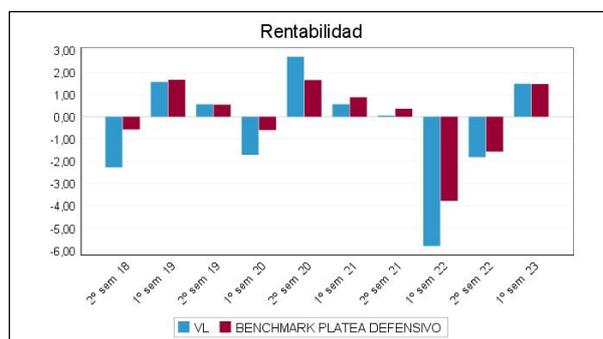
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	162.953	98,12	178.457	96,33
* Cartera interior	43.424	26,15	38.043	20,54
* Cartera exterior	118.208	71,18	139.435	75,27
* Intereses de la cartera de inversión	1.321	0,80	979	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.515	1,51	6.600	3,56
(+/-) RESTO	598	0,36	193	0,10
TOTAL PATRIMONIO	166.067	100,00 %	185.250	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	185.250	215.125	185.250	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,18	-12,81	-12,18	-16,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,48	-1,89	1,48	-169,06
(+) Rendimientos de gestión	1,81	-1,55	1,81	-203,04
+ Intereses	0,55	0,35	0,55	37,12
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	-1,10	0,30	-124,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,36	3,60	4,36	6,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,09	-0,12	15,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,27	-4,31	-3,27	-33,08
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	-9,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,34	-12,32
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-13,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	255,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,25
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	18,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-51,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-63,38
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	166.067	185.250	166.067	

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

3. Inversiones financieras

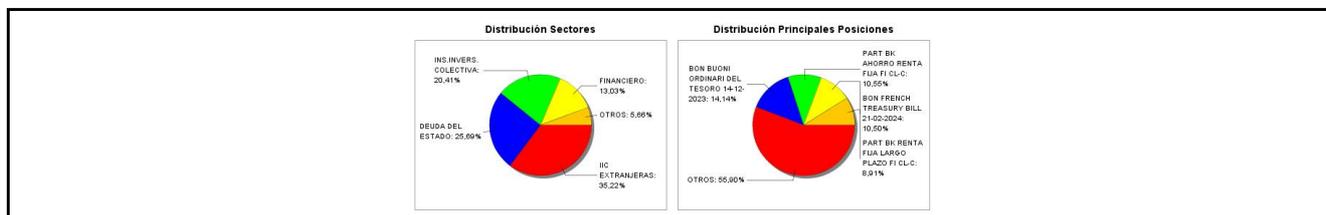
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.528	5,73	4.608	2,48
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	9.528	5,73	4.608	2,48
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	33.896	20,41	33.434	18,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43.424	26,14	38.043	20,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	59.687	35,93	58.909	31,80
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	59.687	35,93	58.909	31,80
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	58.483	35,20	80.498	43,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	118.169	71,13	139.408	75,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	161.593	97,27	177.451	95,80

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

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

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



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

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	77	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4350 SEP23	39	Inversión
Total subyacente renta variable		116	
TOTAL DERECHOS		116	
BON BUNDES OBLIGATION 2.2% 13-04-2028	C/ Fut. FUT EURO BOBL SEP23 EUREX	21.175	Inversión
Total subyacente renta fija		21175	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE MSCI WORLD NET TOTAL RETURN	C/ Fut. FUT MSCI WORLD INDEX SEP23	1.905	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 SEP23 EUREX	130	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP23	V/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 3850 SEP23	33	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4000 SEP23	17	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP23	1.990	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP23	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 4500 SEP23	16	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 4650 SEP23	9	Inversión
Total subyacente renta variable		4099	
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR SEP23	5.311	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5311	
TOTAL OBLIGACIONES		30585	

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	

	SI	NO
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.

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 2.286,31 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.

En línea con la evolución económica y financiera del semestre detallada en los párrafos anteriores se han ido realizando cambios en la cartera tanto en renta fija como renta variable. En renta Fija se comienza el periodo reduciendo la duración de la cartera, vendiendo activos de tramo medio y comprando tramo corto, aprovechando las atractivas rentabilidades que existen en ese plazo. En marzo, con la quiebra de SVB, empiezan a cambiar las expectativas sobre las subidas de tipos en EE.UU. y se comienza a subir la duración de la cartera a través, en un primer momento, de activos conservadores como el futuro del bono alemán a 5 años con vencimiento de junio.

En renta variable, se comienza el año subiendo niveles de inversión, hasta el 8% desde el 7% con el que terminaba el año. Tras la fuerte revalorización experimentada por el mercado en el primer mes del año, a finales de enero, se decide cubrir parte de la exposición a renta variable a través de opciones sobre el SX5E y SPX.

Desde el punto de vista geográfico, en Abril se sube un 2% sobre el peso de renta variable de EE.UU frente Europa, aprovechando el buen comportamiento relativo del mercado americano frente al europeo.

El fondo termina el periodo invertido en niveles cercanos al 8.5%, sin incluir la cobertura con opciones.

Durante el semestre se hacen dos bajadas de USD, La primera a finales de abril pasando del 2.14% al 2% sobre patrimonio y el segundo a mediados de mayo situando el objetivo en 1.8%.

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 disminuido en el periodo de 37 millones a 34 millones, el de la clase B de 131,3 millones a 117,1 millones y el de la clase R de 16,8 millones a 15,1 millones, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase A ha disminuido en el periodo de 431 a 390, en la clase B de 332 a 304 y en la clase R de 1088 a 1003, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el periodo del 1,40% en la clase A, del 1,48% en la clase B y del 1,33% en la clase R.

Durante el periodo considerado del periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,48% en su rentabilidad para la clase A, del -0,41% para la clase B y del -0,56% para la clase R. En la clase A, un -0,38% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0,10% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos. En la clase B, un -0,30% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0,11% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos. En la clase R, un -0,45% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0,11% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

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

Puede verse en el cuadro de Comparativa el comportamiento relativo del 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.

El fondo termina el periodo invertido en niveles cercanos al 8.5% sin tener en cuenta las opciones.

En Renta Fija, se comienza el periodo reduciendo la duración de la cartera, aprovechando el repunte de los plazos cortos de la curva europea, se venden activos de medio plazo y se compran tanto Letras del tesoro como fondos de muy corto plazo con Tires atractivas. En febrero se acuerda vender la posición del fondo de RF Flexible T-Rowe Dynamic sustituyéndolo por el BNP SUS ENH BD, fondo con duración por debajo de 1 año (0,9) que ofrece una TIR por encima del 3%

Siguiendo con la estrategia de mejorar la TIR de la cartera en los plazos cortos, a principios de marzo se venden cedulas hipotecarias y se compran Pagarés a 1 año y Letras del tesoro francés que ofrecen Tires más atractivas. Con estos cambios se busca seguir protegiendo a las carteras en el actual entorno de volatilidad y dotarlas de activos lo más estables posible capturando las Tires que ofrecen los tramos más cortos de la curva europea.

A mediados de marzo, con la quiebra de SVB empiezan a cambiar las expectativas sobre las subidas de tipos en EE.UU. y se produce mucha inestabilidad en todos los activos vinculados al sector financiero. Se decide vender el fondo de Robeco Financial como medida de prudencia y aprovechando el buen comportamiento del fondo. El fondo de Robeco invierte en deuda financiera subordinada y tiene además un componente de AT1s (Cocos) de un 17%. Se sustituye por el BNP Par. SUS ENH BD. Por otra parte, se comienza a incrementar duración a través de activos conservadores con la compra del futuro del Bono alemán a 5 años con vencimiento junio que posteriormente se roló a septiembre.

En la segunda parte del semestre se decide vender parte del fondo de cedulas hipotecarias de duración media NORDEA 1 EURO COVERED BOND porque no está comportándose como esperábamos de ese tipo de activo: se compró como posición defensiva, pero su sesgo hacia cedulas escandinavas frente a periféricas y core le está perjudicando y lo sustituimos por el ETF de distribución ISHARES EURO COVERED BOND (IE00B3B8Q275) que replica el índice de cedulas hipotecarias 3-5 años.

En cuanto a Renta Variable, tras la caída de los mercados en diciembre, la primera semana de enero se deshace la bajada de exposición que habíamos hecho en el último mes del año y situamos el fondo en el 8% de la renta variable desde el 7% con el que acabábamos el año.

A finales de enero, tras la fuerte subida del mercado, se decide cubrir parte de la exposición a renta variable con opciones sobre el SX5E y el SPX.

En Europa, al comienzo del semestre, se cambia el fondo DPAM B Funds por el M& G EU Strateg, con este cambio incrementamos ligeramente el sesgo hacia value. A su vez, en EE.UU, se sustituye el Abrdn North American Smaller por el Thrdndl Small para posicionarnos en un fondo menos concentrado. En abril, se reduce la exposición al Brown Adv US Sust Growth y se compra ETF del S&P.

Respecto a la diversificación geográfica, en Abril se sube un 2% sobre el peso de renta variable de EE.UU frente Europa,

aprovechando el buen comportamiento relativo del mercado americano frente al europeo.

Durante el semestre se hacen dos bajadas de USD, La primera a finales de abril pasando del 2,14% al 2% sobre patrimonio y el segundo a mediados de mayo situando el objetivo en 1,8%.

El fondo termina el semestre con una exposición a Europa del 25,3%, 52% a EE.UU, 6,2% Japón y 16,4% a Emergentes.

Los activos que más han contribuido positivamente a la rentabilidad ha sido BROWN ADV US SUST GROW-EURBA (+22bps), BOTS 0 12/14/23 (+19bps) y S&P500 EMINI FUT Jun23 (+12bps)

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 3,70%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

También se han realizado durante el periodo 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 -0,12% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases A, B y R, 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 24,27%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) representa el 55% del patrimonio a cierre del período, siendo la gestora más significativa Bankinter Gestión de Activos (20,41%).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el periodo, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A, B y R ha estado alrededor del 1,69%, volatilidad ligeramente 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 UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679OF4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	1.012	0,61	1.043	0,56
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	3.609	2,17	3.565	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.621	2,78	4.608	2,48
ES0513495VW2 - PAGARE BSCH 3,38 2024-01-03	EUR	4.907	2,95	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.907	2,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.528	5,73	4.608	2,48
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		9.528	5,73	4.608	2,48
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
ES0114837000 - PARTICIPACIONES BK R. FIJA LARGO FI	EUR	14.803	8,91	14.665	7,92
ES0114802012 - PARTICIPACIONES BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	1.572	0,95	1.421	0,77
ES0110053008 - PARTICIPACIONES BK AHORRO RF FI	EUR	17.521	10,55	17.348	9,36
TOTAL IIC		33.896	20,41	33.434	18,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.424	26,14	38.043	20,53
IT0005386245 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	0	0,00	5.623	3,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	5.623	3,04
FR0127613505 - BONO DEUDA ESTADO FRANCÉS 2,99 2024-02-21	EUR	17.434	10,50	0	0,00
IT0005532988 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,66 2024-02-14	EUR	1.747	1,05	0	0,00
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,96 2023-12-14	EUR	4.858	2,93	0	0,00
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,98 2023-12-14	EUR	4.853	2,92	0	0,00
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,90 2023-12-14	EUR	582	0,35	5.439	2,94
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,90 2023-12-14	EUR	13.190	7,94	13.208	7,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		42.663	25,69	18.646	10,07
EU000A3K4DS6 - BONO CEE 2,00 2027-10-04	EUR	0	0,00	9.517	5,14
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	0	0,00	13.271	7,16
DE000CZ45VM4 - BONO COMMERZBANK 0,88 2027-01-22	EUR	2.661	1,60	2.582	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A2J645 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,63 2026-06-08	EUR	1.068	0,64	1.120	0,60
XS1808351214 - BONO CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	1.005	0,60	999	0,54
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	3.800	2,29	3.686	1,99
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	0	0,00	962	0,52
XS1201001572 - BONO BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	2.499	1,51	2.503	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.033	6,64	34.640	18,69
XS2577210433 - PAGARE IBERDROLA 3,27 2024-01-11	EUR	4.919	2,96	0	0,00
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	1.071	0,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.991	3,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		59.687	35,93	58.909	31,80
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		59.687	35,93	58.909	31,80
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
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET	EUR	9.486	5,71	0	0,00
LU1878470019 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVES	EUR	605	0,36	0	0,00
IE00B3B8Q275 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	5.550	3,34	0	0,00
LU1378864216 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	606	0,37	735	0,40
LU2049492049 - PARTICIPACIONES EXANE INVESTORS	EUR	0	0,00	2.931	1,58
LU0335987698 - PARTICIPACIONES EURIZON CAPITAL SA	EUR	6.566	3,95	12.536	6,77
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	0	0,00	307	0,17
LU1278917452 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	821	0,49	0	0,00
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	327	0,20	0	0,00
LU1551298083 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERV	EUR	0	0,00	559	0,30
LU1987117642 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	0	0,00	497	0,27
LU1837047379 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	194	0,10
LU2372582234 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	0	0,00	2.751	1,49
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	1.914	1,15	2.196	1,19
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	0	0,00	1.611	0,87
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	6.126	3,69	5.999	3,24
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	0	0,00	8.796	4,75
LU1216622487 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	4.584	2,76	6.651	3,59
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	5.798	3,49	11.581	6,25
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	1.001	0,60	0	0,00
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET	EUR	5.167	3,11	0	0,00
LU1028182704 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	1.947	1,17	1.866	1,01
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I	EUR	731	0,44	893	0,48
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	5.120	3,08	5.106	2,76
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	360	0,22	370	0,20
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	0	0,00	1.167	0,63
LU0687944396 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	3.865	2,09
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	0	0,00	6.526	3,52
DE0002635307 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	0	0,00	139	0,07
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	810	0,49	610	0,33
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	965	0,58	367	0,20
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	0	0,00	2.243	1,21
TOTAL IIC		58.483	35,20	80.498	43,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		118.169	71,13	139.408	75,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		161.593	97,27	177.451	95,80

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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.