

## BANKINTER AHORRO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 687

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/09/1996

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa ó indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio) en activos de renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos y depósitos), de emisores y mercados mayoritariamente de la OCDE o UE, aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo países emergentes; no existiendo predeterminación en cuanto al rating mínimo de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera del fondo. La duración media de la cartera será inferior a 2 años.

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

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

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir 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 y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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:

- Los activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones.

**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	0,58	0,12	0,58	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,50	0,25	1,50	0,04

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	130.737,48	115.778,83	2.711	2.488	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	111.232,92	108.329,61	4.703	4.933	EUR	0,00	0,00	1	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	128.378	112.673	142.669	163.601
CLASE C	EUR	110.497	106.546	152.790	184.197

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	981,9489	973,1717	1.015,2858	1.021,8409
CLASE C	EUR	993,3873	983,5319	1.024,0443	1.028,5966

(\*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE C		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,90	0,15	0,75	0,16	-1,22	-4,15	-0,64	0,12	-1,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,14	11-04-2023	-0,18	16-03-2023	-0,46	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,16	28-04-2023	0,29	15-03-2023	0,33	22-07-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,15	0,99	1,30	1,29	1,68	1,45	0,39	0,97	0,61
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29	19,41	16,19	34,16	13,67
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77	1,45	1,02	1,20	0,39
<b>50% Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills + 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3</b>	1,20	0,89	1,44	1,10	1,33	1,12	0,21	0,41	0,34
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,09	1,09	1,12	1,11	1,10	1,11	0,77	0,77	0,50

(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.

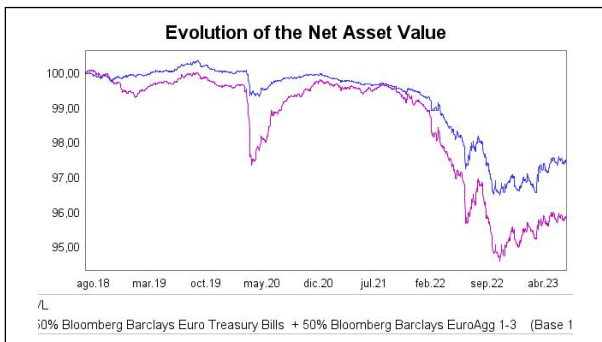
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,16	0,16	0,17	0,17	0,66	0,66	0,66	0,65

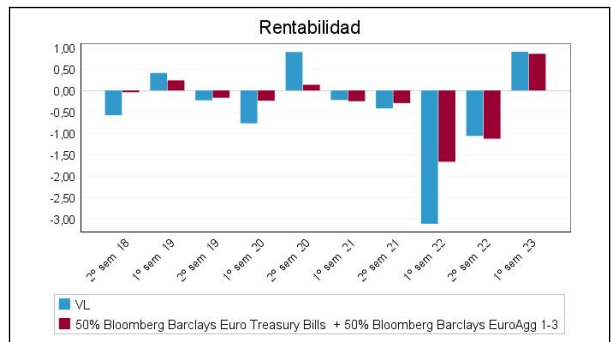
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,00	0,20	0,80	0,21	-1,17	-3,96	-0,44	0,32	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	11-04-2023	-0,18	16-03-2023	-0,46	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,16	28-04-2023	0,29	15-03-2023	0,33	22-07-2022

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,15	0,99	1,30	1,29	1,68	1,45	0,39	0,97	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29	19,41	16,19	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77	1,45	1,02	1,20	
50% Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills + 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3	1,20	0,89	1,44	1,10	1,33	1,12	0,21	0,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,07	1,07	1,08	1,10	1,12	1,10	0,84	0,96	

(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.

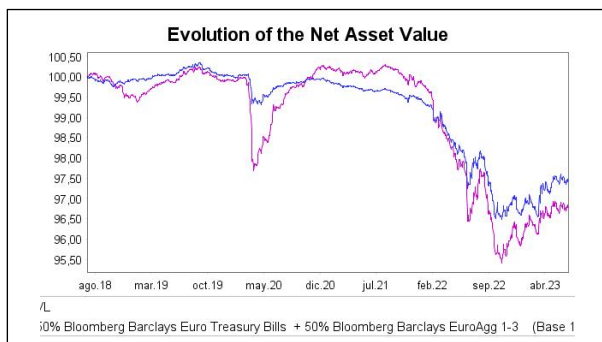
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,23	0,11	0,11	0,12	0,12	0,46	0,46	0,46	0,26

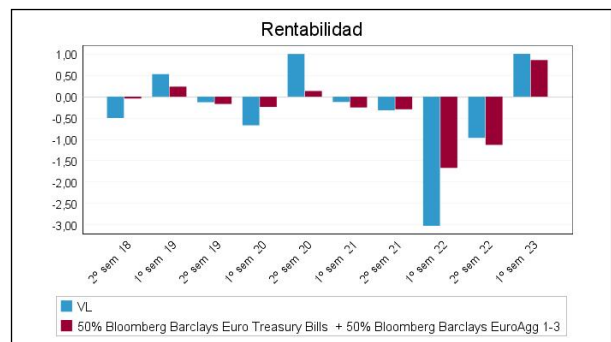
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	231.066	96,73	208.152	94,95
* Cartera interior	44.554	18,65	34.449	15,71
* Cartera exterior	186.046	77,88	173.939	79,35
* Intereses de la cartera de inversión	466	0,20	-236	-0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.930	3,32	10.921	4,98
(+/-) RESTO	-121	-0,05	146	0,07
TOTAL PATRIMONIO	238.875	100,00 %	219.218	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	219.218	231.382	219.218	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,52	-4,47	7,52	-277,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,91	-1,03	0,91	-192,87
(+) Rendimientos de gestión	1,19	-0,74	1,19	-268,65
+ Intereses	0,76	0,38	0,76	111,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	-1,38	0,55	-141,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	0,34	0,08	-74,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,37	-0,16	-144,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	-0,45	-0,05	-89,19
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-99,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,29	-0,28	4,81
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,18	4,51
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	3,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	11,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	89,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	238.875	219.218	238.875	

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

### 3. Inversiones financieras

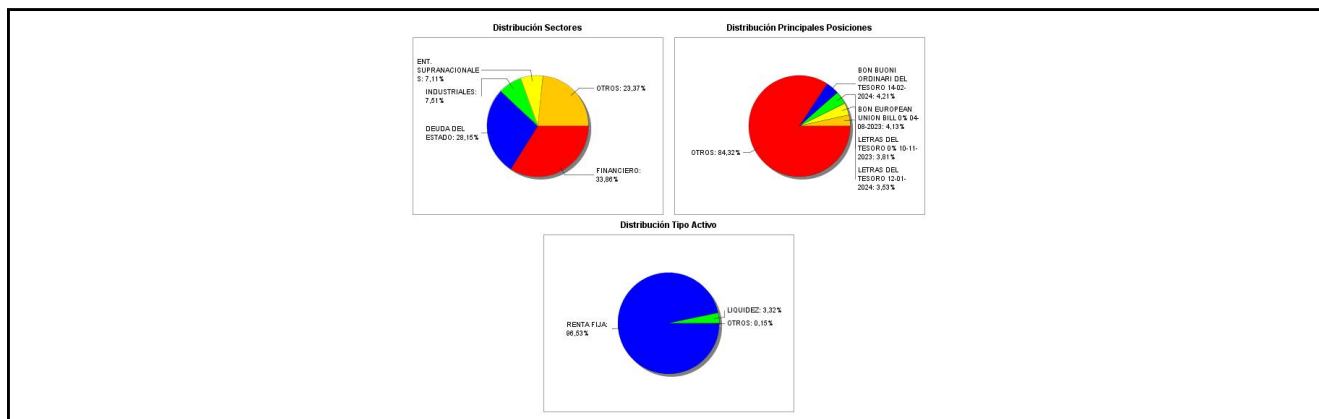
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.554	18,67	34.449	15,72
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	44.554	18,67	34.449	15,72
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	44.554	18,67	34.449	15,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	186.046	77,89	155.293	70,83
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	186.046	77,89	155.293	70,83
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	18.615	8,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	186.046	77,89	173.908	79,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	230.600	96,56	208.357	95,04

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 9.823.790,49 euros (4,21% 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 6.727.683,62 euros, representando estas operaciones un 2,88% 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 3,07%.

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 160,00 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.

Gestión activa de la duración de fondo durante el periodo a través de bonos corporativos y de gobierno.

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 R ha aumentado un 13,94% en el periodo, siendo al final de este el que puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha aumentado un 3,71% en el periodo, siendo al final de este el que puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase R ha aumentado un 8,96% en el periodo, siendo al final de este el que puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase C ha disminuido un 4,66% en el periodo, siendo al final de este el que puede verse en el apartado 2 del presente informe.

Como consecuencia de dicha gestión, la clase R y la clase C han registrado una rentabilidad en el semestre del 0,90 % y 1% respectivamente. Ambas están por encima de la de su índice de referencia pero por debajo de la media de los fondos de Renta Fija Euro, dado su perfil de gestión más conservador frente a estos fondos de renta fija.

Los gastos directos soportados en el periodo de la clase R (comisión de gestión, depositario, auditoria...) han sido del 0,33%. Mientras en la clase C, estos han sido el 0,23%.

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.

Durante el primer semestre del año, nos hemos movido en un rango de duración amplio, desde 1 año hasta los 1,30 años, para cerrar este periodo en 1,18 años.

Durante este semestre, los mercados han estado muy volátiles debido a la situación macroeconómica que todavía hace mantener políticas monetarias restrictivas. Por el lado de la deuda soberana, hemos visto una corrección importante anticipando todavía nuevas subidas de tipos de interés más agresivas en Europa. En deuda corporativa las dudas han estado más enfocadas en riesgo crediticio de algunos bancos tanto en el mercado americano como en el europeo.

Nuestra inversión principal ha seguido centrada en la diversificación dentro de la deuda soberana de países europeos ya que la curva de rendimientos se ha normalizado y hay diferencias más estables entre los diferentes países miembros.

Durante el semestre, mantenemos la política de seguir cambiando algunas referencias de deuda ajustando por duración para optimizar la cartera sin aumentar el riesgo. Durante este periodo y debido a la volatilidad de los mercados, hemos tenido que diversificar en otros países que actúan como refugio. Mantenemos estas emisiones en bonos supranacionales de diferente índole, pero siempre emitidos por la UE. También hemos incluido algunas emisiones de entidades supranacionales con el mismo objetivo. Estas inversiones se han realizado en nuevas emisiones de diferentes plazos, aunque más sesgados hacia largo plazo debido a la naturaleza del fondo.

Aunque el mercado está asumiendo una nueva situación de política monetaria y menores de compras del BCE, el reajuste está siendo muy violento en muy poco tiempo. Aun así, las alternativas en vencimientos de corto plazo están mejorando y

por tanto hemos podido aprovechar algunas oportunidades en activos con rentabilidades positivas. Hemos incorporado algunas referencias en letras españolas e italianas y además, para evitar la volatilidad en los largos plazos, hemos podido invertir en el repo en positivo. El resultado de esta estrategia ha sido una aportación positiva a la rentabilidad del +0,4%. Destacando el bono italiano 1,85% 1/7/25 y el bono EU 0% 6/07/25 con una aportación a la rentabilidad positiva del +0,07% y +0,05%. La exposición a bonos soberanos ligados a la inflación mediante un fondo de terceros con un peso del 4,85% sobre el patrimonio, nos han aportado positivamente al resultado con un comportamiento positivo de +0,17% y aportando +0,01% a la rentabilidad.

En bonos corporativos, hemos mantenido la exposición en duración y peso, ya que a aunque todavía hay dudas, a nuestro criterio las incertidumbres sobre una recesión más duradera se han reducido, y vemos cierta mejora de cara al próximo año. Hemos participado activamente en el mercado primario durante el primer semestre, pero con ciertos límites ya que, tanto la volatilidad del mercado, nos han condicionado mucho. En secundario, hemos mantenido la estrategia de reforzar vía otros emisores de corto plazo para acompañar al mercado, para sustituir algunos fondos y para recomponer cartera después de algunos vencimientos. La aportación a la rentabilidad de este tipo de activos fue de +0,53% en el sector financiero y +0,28% en bonos corporativos. Las emisiones que mejor se comportaron fueron el bono Unicredito 0,325% vto 19/1/26 con una aportación de +0,06% y el Bank of América 24/8/25 con un +0,04%. En el polo opuesto, las emisiones que peor se comportaron fueron bono Mercedes Group 3,4% vto. 13/4/25 con una aportación negativa a la rentabilidad del -0,01% y el bono Astrazeneca 3.625% 3/3/27 con una aportación del -0,01%. Las posiciones en fondos de otras gestoras con exposición a bonos corporativos han tenido un peso de 3,50% han tenido una aportación positiva de +0,03% en el semestre.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 1,50% anualizado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados, durante el primer semestre, hemos ido realizando diferentes estrategias combinando futuros y opciones tanto como inversión como cobertura ante las nuevas incertidumbres.

El fondo ha realizado durante el semestre del año operaciones de compraventa de futuros sobre bonos de 2 y 5 años del gobierno alemán y francés. También se han tomado posiciones de cobertura en el futuro del bono italiano a 2 y 10 años, aun no estando posicionados en ese vencimiento, es el activo más líquido para realizar este tipo de estrategias.

El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido de -0,16% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 4,23%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,48 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,84%.

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

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

Durante este primer semestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 1,15%, por debajo del índice de referencia en el mismo periodo que ha sido de 1,20%, mientras que la letra española a 12 meses ha presentado un nivel del 0,95%.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

N/A

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,03 2024-05-31	EUR	0	0,00	5.094	2,32
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	0	0,00	914	0,42
ES00000128P8 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,50 2027-04-30	EUR	4.673	1,96	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.673</b>	<b>1,96</b>	<b>6.008</b>	<b>2,74</b>
ES0L02404124 - LETRA TESORO PUBLICO 3,27 2024-04-12	EUR	4.826	2,02	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 3,54 2024-01-12	EUR	8.430	3,53	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA TESORO PUBLICO 3,06 2023-11-10	EUR	9.089	3,81	0	0,00
ES0L02310065 - LETRA TESORO PUBLICO 2,29 2023-10-06	EUR	0	0,00	5.661	2,58
ES0L02304142 - LETRA TESORO PUBLICO 1,50 2023-04-14	EUR	0	0,00	9.817	4,48
ES00000121G2 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	5.340	2,24	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>27.685</b>	<b>11,60</b>	<b>15.478</b>	<b>7,06</b>
ES0413679525 - CEDULAS BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	2.917	1,22	2.915	1,33
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	1.351	0,57	1.335	0,61
ES0313307219 - BONO BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	0	0,00	1.159	0,53
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.267</b>	<b>1,79</b>	<b>5.409</b>	<b>2,47</b>
ES0513689C57 - PAGARE BKT 4,14 2024-06-12	EUR	6.762	2,83	0	0,00
ES0313307219 - BONO BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	1.167	0,49	0	0,00
ES0378641312 - BONO FADE 0,50 2023-03-17	EUR	0	0,00	7.554	3,45



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.929	3,32	7.554	3,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>44.554</b>	<b>18,67</b>	<b>34.449</b>	<b>15,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>44.554</b>	<b>18,67</b>	<b>34.449</b>	<b>15,72</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>44.554</b>	<b>18,67</b>	<b>34.449</b>	<b>15,72</b>
IT0005534281 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	5.954	2,49	0	0,00
IT0005499311 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	0	0,00	3.320	1,51
IT0005408502 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	0	0,00	12.334	5,63
IT0004953417 - BONO BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	0	0,00	5.350	2,44
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.954</b>	<b>2,49</b>	<b>21.004</b>	<b>9,58</b>
IT0005532988 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,72 2024-02-14	EUR	10.054	4,21	0	0,00
EU000A3K4D25 - BONO CEE 2,80 2023-08-04	EUR	9.863	4,13	0	0,00
IT0005512030 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,46 2023-10-13	EUR	5.650	2,37	5.646	2,58
IT0005499311 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	3.307	1,38	0	0,00
IT0005413684 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,30 2023-08-15	EUR	4.531	1,90	4.471	2,04
IT0004953417 - BONO BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	5.398	2,26	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>38.803</b>	<b>16,25</b>	<b>10.116</b>	<b>4,62</b>
XS2623129256 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,88 2026-06-19	EUR	797	0,33	0	0,00
XS2630111982 - BONO BAYER 4,00 2026-08-26	EUR	1.697	0,71	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	3.076	1,29	0	0,00
XS2593105393 - BONO ASTRAZENECA PLC 3,63 2027-03-03	EUR	1.597	0,67	0	0,00
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	1.487	0,62	0	0,00
DE000A3LGGLO - BONO MERCEDES-BENZ GROUP 3,40 2025-04-13	EUR	3.475	1,45	0	0,00
ES0413900368 - BONO SANTANDER CED HIPOT 1,13 2024-11-27	EUR	2.102	0,88	0	0,00
XS2599731473 - BONO HEINEKEN NV 3,88 2024-09-23	EUR	834	0,35	0	0,00
ES0413211A75 - CEDULAS BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	2.162	0,91	0	0,00
XS2573331324 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	495	0,21	0	0,00
XS2572989650 - BONO TOYOTA 3,38 2026-01-13	EUR	681	0,29	0	0,00
ES0413900905 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	1.879	0,79	0	0,00
XS2557526006 - BONO THERMO FISHER SCIENT 3,20 2026-01-21	EUR	1.012	0,42	1.020	0,47
XS2555209035 - BONO AUST & NZ BANKING 3,21 2024-11-15	EUR	2.165	0,91	2.175	0,99
XS2550897651 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	879	0,37	0	0,00
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	2.292	0,96	2.310	1,05
XS2544624112 - BONO BANK OF MONTREAL 2,75 2026-10-13	EUR	1.063	0,45	0	0,00
XS2485259241 - BONO BBVA 1,75 2025-11-26	EUR	3.772	1,58	3.785	1,73
EU000A3K4D5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	1.859	0,78	1.858	0,85
XS2436160779 - BONO BSCH 0,13 2025-01-26	EUR	1.854	0,78	1.830	0,83
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	1.497	0,63	1.474	0,67
XS2432293673 - BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	3.158	1,32	3.132	1,43
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	3.951	1,65	3.867	1,76
EU000A3KTGV8 - BONO CEE 2,37 2026-07-06	EUR	0	0,00	6.819	3,11
XS2384269101 - BONO LEASEPLAN CORP 0,25 2026-09-07	EUR	1.596	0,67	1.554	0,71
XS2375836553 - BONO BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR	1.840	0,77	1.816	0,83
XS2374595127 - BONO VOLKSWAGEN AG -0,01 2025-02-12	EUR	1.866	0,78	1.835	0,84
XS2167007249 - BONO WELLS FARGO & C 1,34 2025-05-04	EUR	2.230	0,93	2.202	1,00
XS2009011771 - BONO CAPITAL ONE FINANCIA 0,80 2024-06-12	EUR	0	0,00	3.553	1,62
XS1642590480 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,38 2025-01-20	EUR	474	0,20	0	0,00
XS2332254015 - BONO FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16	EUR	0	0,00	854	0,39
XS2331216577 - BONO BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	1.329	0,56	1.315	0,60
XS2289133915 - BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	6.163	2,58	6.036	2,75
FR0014001JP1 - BONO BANQUE PSA FIN -0,02 2025-01-22	EUR	2.155	0,90	2.120	0,97
FR0013444759 - BONO BNP PARIBAS 0,13 2026-09-04	EUR	1.508	0,63	1.480	0,68
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 0,52 2024-04-01	EUR	0	0,00	2.816	1,28
XS2125914593 - BONO ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	0	0,00	1.500	0,68
EU000A284451 - BONO CEE 0,16 2025-11-04	EUR	5.265	2,20	5.248	2,39
FR0013508512 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	954	0,40	945	0,43
XS2237434472 - BONO FRESENIUS 0,38 2026-09-28	EUR	1.861	0,78	1.811	0,83
XS2196322155 - RENTA FIJA EXXON MOBILE CORP 0,14 2024-06-26	EUR	0	0,00	955	0,44
XS2126058168 - BONO BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	2.988	1,25	2.940	1,34
DK0009525404 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	0	0,00	1.882	0,86
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01	EUR	2.009	0,84	1.975	0,90
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	1.954	0,89
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	0	0,00	2.942	1,34
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	2.081	0,87	2.056	0,94
XS1501367921 - BONO LANXESS 1,00 2026-10-07	EUR	2.774	1,16	2.793	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		80.879	33,87	80.853	36,87
XS2436885748 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 4,04 2024-01-26	EUR	1.820	0,76	1.820	0,83
XS2601937084 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 2,57 2023-10-17	EUR	790	0,33	0	0,00
XS2577740157 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,65 2025-01-20	EUR	3.008	1,26	0	0,00
XS2576255751 - BONO NATWEST BANK 4,09 2026-01-13	EUR	1.685	0,71	0	0,00
XS2577210433 - PAGARE IBERDROLA 3,27 2024-01-11	EUR	4.919	2,06	0	0,00
XS1859275718 - CEDULAS HIP NAT BANK CANADA 0,25 2023-07-24	EUR	1.090	0,46	0	0,00
XS1405783983 - BONO EASTMAN CHEMICAL COM 1,50 2023-05-26	EUR	0	0,00	1.498	0,68
XS2009011771 - BONO CAPITAL ONE FINANCIARIA 0,80 2024-06-12	EUR	3.594	1,50	0	0,00
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,41 2025-08-24	EUR	4.050	1,70	4.013	1,83
XS2342059784 - BONO BARCLAYS BANK 4,30 2026-05-12	EUR	2.633	1,10	2.595	1,18
XS2338355360 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,61 2024-04-30	EUR	0	0,00	3.406	1,55
XS2332254015 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2024-04-16	EUR	868	0,36	0	0,00
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,57 2026-03-19	EUR	3.408	1,43	3.372	1,54
XS2293577354 - BONO BSCH 3,92 2026-01-29	EUR	3.471	1,45	3.470	1,58
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 0,52 2024-04-01	EUR	2.848	1,19	0	0,00
XS2125914593 - BONO ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	1.510	0,63	0	0,00
XS2228676735 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	2.558	1,07	2.524	1,15
XS2196322155 - RENTA FIJA EXXON MOBILE CORP 0,14 2024-06-26	EUR	964	0,40	0	0,00
XS2194282948 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 2023-06-24	EUR	0	0,00	797	0,36
XS2020580945 - BONO JNTL AIRLINES GROUP 0,50 2023-07-04	EUR	1.701	0,71	1.666	0,76
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	2.614	1,09	2.583	1,18
XS1896851224 - BONO TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	1.547	0,65	1.530	0,70
DK0009525404 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	1.909	0,80	0	0,00
XS1936308391 - BONO ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	3.963	1,66	0	0,00
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE 1,75 2023-01-12	EUR	0	0,00	1.687	0,77
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	1.979	0,83	0	0,00
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	2.978	1,25	0	0,00
IT0005199267 - BONO UNICREDIT SPA 3,72 2023-06-30	EUR	0	0,00	2.296	1,05
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	1.856	0,78	1.835	0,84
XS1811433983 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,24 2024-04-25	EUR	0	0,00	4.202	1,92
PTGDAOE0001 - BONO GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	1.633	0,68	3.020	1,38
XS1326311070 - BONO IE2 HOLDCO 2,38 2023-11-27	EUR	1.012	0,42	1.007	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		60.410	25,28	43.320	19,76
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>186.046</b>	<b>77,89</b>	<b>155.293</b>	<b>70,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>186.046</b>	<b>77,89</b>	<b>155.293</b>	<b>70,83</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	0	0,00	10.634	4,85
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	0	0,00	7.981	3,64
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>18.615</b>	<b>8,49</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>186.046</b>	<b>77,89</b>	<b>173.908</b>	<b>79,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>230.600</b>	<b>96,56</b>	<b>208.357</b>	<b>95,04</b>

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 140.275,39 euros.

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