

Informe: Primer semestre 2024

Auditor: PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Fondo por compartimentos: No

Rating Depositario: A- S&P

Gestora: Bankinter Gestión de Activos SGIIC

Grupo Gestora: Bankinter, S.A.

Depositario: Bankinter, S.A.

Grupo Depositario: Bankinter, S.A.

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del primer semestre de 2024 del fondo de inversión que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bankinter.com. Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con las IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link Atención al cliente o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter (C/ Pico San Pedro, 1 - 28760 Tres Cantos - Madrid - Teléf.: 900 802 081). Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (900 535 015, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación inversora: Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado. Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de rentabilidad NO garantizado: obtener a vencimiento (15.3.28) el 100,60% del valor liquidativo a 20.5.22 (VLI), así como un posible importe adicional a vencimiento del 1,30% (aplicable sobre VLI) por cada una de las 6 fechas de observación anual (6.3.23, 6.3.24, 6.3.25, 6.3.26, 5.3.27 y 6.3.28) en la que el precio de cierre del Ibex35 sea igual o superior a su valor inicial (precio de cierre a 23.5.22). TAE NO GARANTIZADA MÍNIMA del 0,1% y MÁXIMA del 1,9%, para suscripciones a 20.5.22 mantenidas a vencimiento. TAE depende de cuando suscriba.

Hasta 20.5.22 inclusive y tras el vencimiento, invierte en activos que preserven y establezcan el valor liquidativo. Durante la estrategia, invierte en renta fija pública/privada OCDE (principalmente Deuda Pública italiana), con vencimiento próximo a la estrategia y liquidez, y si es necesario, en cédulas, titulizaciones sobre cédulas multi-cedentes y hasta 30% en depósitos, de OCDE. A fecha de compra, las emisiones tendrán al menos calidad media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento.

La rentabilidad bruta estimada de la cartera de renta fija y liquidez será al vencimiento de la estrategia del 7,5% lo cual permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad y cubrir las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos del Fondo, estimados en 2,68% para todo el periodo de referencia. Se invertirá al inicio 3,38% del patrimonio en una OTC para lograr la parte variable del objetivo de rentabilidad.

FI no cumple Directiva 2009/65/CE.

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. En relación con estas inversiones, el fondo no cumple con los requisitos generales de diversificación.

La IIC no diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión podrá superar 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 conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. 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. Con el fin de poder alcanzar el objetivo de rentabilidad, no se valorarán los instrumentos financieros derivados que se utilicen hasta el 20.05.2022, inclusive, por lo que, cuando estos se valoren, podrán producirse oscilaciones apreciables en el valor liquidativo de la participación que no afectarán al objetivo de rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones en instrumentos financieros derivados.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	19.852,31	20.454,73
N.º de participes	432	449
Inversión mínima (EUR)	500,00	

	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del Informe	13.059	657,8236
2023	13.412	655,7017
2022	12.499	584,7934
2021	20.558	682,2289

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17		0,17	0,17		0,17	Patrimonio	Al Fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,41	1,12	1,41	0,85

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	0,32	-0,04	0,36	6,72	-0,94	12,13			

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	07/06/2024	-0,59	17/01/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	07/05/2024	0,56	29/01/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,67	3,60	3,76	4,75	5,13	5,92			
IBEX 35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	0,76			
VaR histórico (iii)	3,86	3,86	3,85	3,83	3,69	3,83			

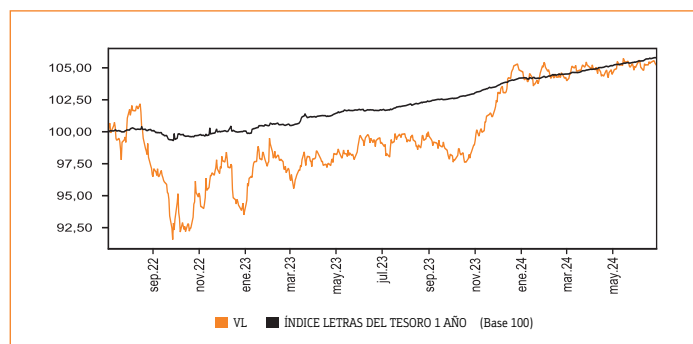
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

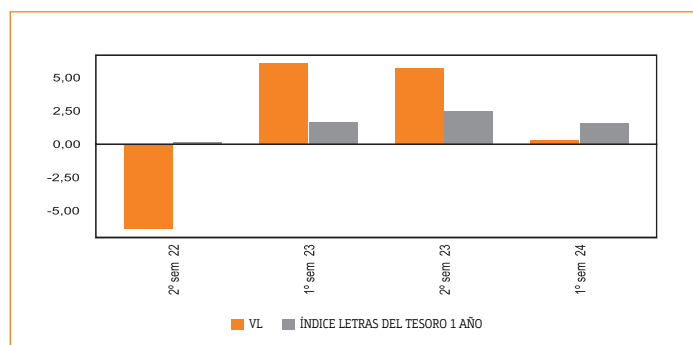
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total gastos	0,23	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,55	1,22	1,21

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/compañías que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 08/04/2022 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la CNMV.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media 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)	N.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Euro	1.249.080	22.965	1,05
Renta Fija Internacional	1.533.401	13.894	1,33
Renta Fija Mixta Euro	154.473	7.364	1,28
Renta Fija Mixta Internacional	2.984.879	21.358	1,86
Renta Variable Mixta Euro	49.996	1.767	1,76
Renta Variable Mixta Internacional	3.167.355	23.081	4,41
Renta Variable Euro	253.827	7.757	7,79
Renta Variable Internacional	1.443.937	52.207	11,49
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	587.760	16.590	1,56
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	11.757	900	1,40
Global	57.332	2.879	-0,87
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Pública			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.754.501	22.521	1,62
IIC que replica un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	140.159	3.236	1,32
Total fondos	13.388.457	196.519	3,41

* Medias.

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

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.132	100,56	13.087	97,58
* Cartera interior	1.028	7,87	636	4,74
* Cartera exterior	11.557	88,50	12.024	89,65
* Intereses de la cartera de inversión	547	4,19	427	3,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	448	3,43	588	4,38
(+/-) RESTO	-521	-3,99	-263	-1,96
TOTAL PATRIMONIO	13.059	100,00	13.412	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.412	12.987	13.412	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,99	-2,35	-2,99	29,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,32	5,63	0,32	-94,25
± Rendimientos netos	0,55	5,91	0,55	-90,48
(+) Rendimientos de gestión				
+ Intereses	1,00	1,16	1,00	-12,60
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,60	3,78	-1,60	-143,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	1,15	0,97	1,15	21,52
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,28	-0,23	-14,64
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,17	0,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-16,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-46,11
- Otros gastos repercutidos		-0,03		-100,00
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.059	13.412	13.059	

3. Inversiones financieras

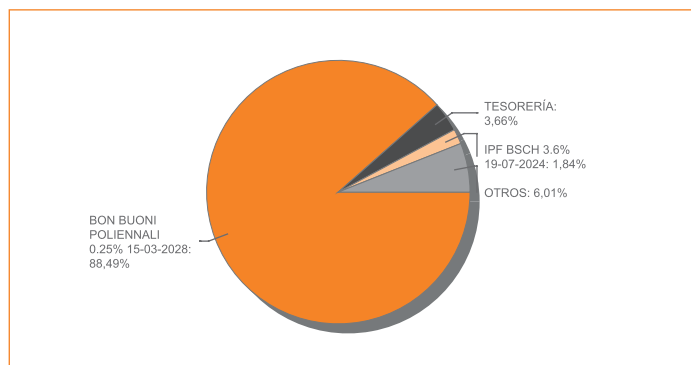
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
REPO BKT 3,71 2024-07-01	EUR	30	0,23		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		30	0,23		
TOTAL RENTA FIJA		30	0,23		
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER 3,60 2024-07-19	EUR	240	1,84		
TOTAL DEPÓSITOS		240	1,84		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		270	2,07		
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MÁS DE 1 AÑO		11.557	88,49	12.024	89,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.557	88,49	12.024	89,65
TOTAL RENTA FIJA		11.557	88,49	12.024	89,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.557	88,49	12.024	89,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.827	90,56	12.024	89,65

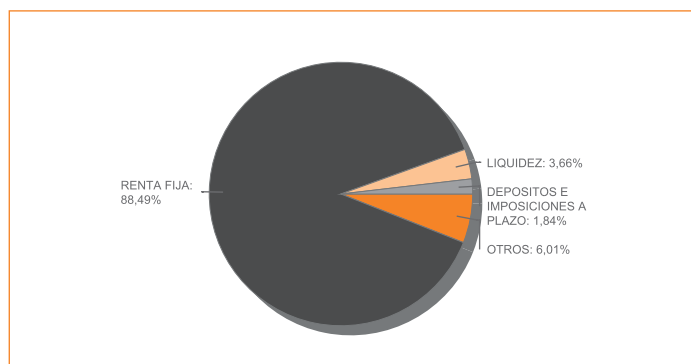
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Principales Posiciones



Distribución Tipo Activo



Operativa en derivados

Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	C/ Opc. CALL OTC BANKINTER (0121)	9.468	Objetivo concreto de rentabilidad
IBEX 35	C/ Opc. CALL OTC BBVA (0121)	4.041	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Subyacente Renta Variable		13.509	
TOTAL DERECHOS		13.509	

4. Hechos relevantes

	SÍ	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

	SÍ	NO
a. Participes 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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..

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 3,94%.

g) Durante el semestre Bankinter SA 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 de compraventa de valores por un importe de 15,00 euros, lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre.

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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el primer semestre de 2024 la actividad económica mundial se caracterizó por su resiliencia. El buen comportamiento de los mercados de trabajo favoreció el dinamismo del consumo. Por ramas de actividad, las manufacturas estuvieron más deprimidas y fueron los servicios los que mostraron mayor dinamismo. En algunas regiones, como el área del euro, se aceleró ligeramente el ritmo de expansión de la actividad. En todo caso, el ritmo de crecimiento del PIB global fue relativamente modesto desde una perspectiva histórica, en el entorno de +3%.

Por su parte, la inflación prosiguió con su senda bajista, aunque con menos fuerza que en 2023, entre otros motivos, por la persistencia de la inflación de servicios. La ralentización del proceso de desinflación, que conduce a una inflación algo más elevado durante más tiempo, provocó que las expectativas sobre la evolución futura de los tipos de interés se revisaron al alza durante el semestre, hacia un escenario de menores recortes de tipos, con su consiguiente impacto en los mercados financieros. A pesar de la persistencia de la inflación en algunas regiones, los bancos centrales de algunos países avanzados redujeron sus tipos de interés oficiales a finales del periodo. Tal es el caso del Banco Central Europeo (BCE), que decidió bajar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en su reunión de junio. Así, el tipo de depósito pasó a situarse en 3,75%.

Los mercados de renta fija sufrieron importantes dosis de volatilidad, en función del ajuste en las expectativas de bajadas de tipos de la Reserva Federal y del BCE.

En el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana aumentaron sensiblemente, virviendo parcialmente las bajadas experimentadas a finales de 2023. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +52 puntos básicos hasta situarse en 4,40%, y la del bono alemán rebotó +48 puntos básicos en el trimestre hasta 2,50%, lo que supuso caídas de los precios de -1,6% en EE.UU. y de -2,4% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica sufrieron volatilidad tras las elecciones europeas. La convocatoria de elecciones anticipadas en Francia castigó a los activos franceses. En esta línea, la prima de riesgo francesa llegó a subir hasta 82 puntos básicos habiendo registrado un mínimo en el semestre de 43 puntos básicos.

A pesar de todo, salvo en el caso de Francia, el saldo semestral fue positivo: la prima de riesgo española se redujo -5 puntos básicos en el semestre hasta 92 puntos básicos y la italiana -10 puntos básicos hasta 157 puntos básicos.

Los diferenciales de crédito se estrecharon en el semestre, hasta situarse en niveles históricamente reducidos, ayudados por las bajas tasa de impago y una cierta mejora de la actividad económica.

Los principales índices bursátiles prolongaron la senda alcista durante el primer semestre del año. El índice MSCI World de países desarrollados subió +10,8% y el índice MSCI Emergentes, +6,1%. El Topix japonés destacó con un alza de +18,7%.

Sin embargo, esta subida se produjo con una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, tecnología destacó con un alza de +23,8%, seguida de salud (+14%) y financieras (+9,3%). Sin embargo, las utilities registraron una caída de -6,1%. Otros dos sectores cerraron el trimestre en negativo: real estate (-4,2%) y consumo estable (-3,4%).

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la debilidad del yen (dólar +14% vs yen), por la lentitud del Banco de Japón a la hora de subir los tipos de interés en un contexto en que se retrasa la flexibilización de las políticas monetarias en EE.UU. y la UEM. Por su parte, el euro se depreció frente al dólar (3% en el semestre) por el adelanto del BCE frente a la Reserva Federal a la hora de rebajar los tipos de interés.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo un rebote en el precio del petróleo (+12% el Brent hasta 86,4 dólares el barril) y en el precio del gas (+11% en la referencia europea). Por su parte, el oro se revalorizó +13% hasta 2.327 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La actual estructura de la cartera de contado está condicionada por el logro de los objetivos específicos del fondo e invierte en renta fija pública/privada OCDE (principalmente Deuda Pública italiana), con vencimiento próximo a la estrategia y liquidez, y si es necesario, en cédulas, titulizaciones sobre cédulas multicedentes y hasta 30% en depósitos, de OCDE. A fecha de compra, las emisiones tendrán al menos calidad media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento.

c) Índice de referencia

No aplica.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,63% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes ha disminuido un 3,79% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Durante este semestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita (renta fija + derivados), el fondo ha registrado una rentabilidad de 0,32% pudiéndose ver 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.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,23% en su rentabilidad.

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

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 1,41%.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Los instrumentos derivados que forman parte de la cartera se negocian en mercados secundarios no organizados. Para lograr el objetivo de rentabilidad variable ligado al índice subyacente (IBEX 35) se ha contratado una OTC con BBVA y Bankinter sobre dicho subyacente como instrumento de gestión encaminado a la consecución del objetivo de rentabilidad especificado en el folleto informativo del Fondo, habiéndose producido una reducción de 533 miles de euros en el nominal de esta opción contratada con BBVA, durante este semestre, quedando al cierre del periodo el saldo que se refleja en el cuadro de posiciones abiertas en instrumentos derivados.

El resultado de dicha inversión en estos instrumentos financieros derivados ha supuesto una rentabilidad del 1,15% sobre el patrimonio medio del Fondo durante este primer semestre del año.

d) Otra información sobre inversiones

Si el participe reembolsara antes del vencimiento, lo hará al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud y, además, tendrá que hacer frente a una comisión de reembolso del 3%, salvo los días fijados como ventanas de liquidez, los cuales son los días 15 de cada mes o día hábil posterior hasta el 15.02.2028 inclusive (ventana de liquidez mensual).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

Asimismo, el valor liquidativo del fondo a 30 de junio de 2024 representa el 96,67% sobre el valor liquidativo correspondiente al inicio del objetivo de rentabilidad no garantizado, lo que supone que en el caso de reembolsar en dicha fecha, y no al vencimiento del objetivo de rentabilidad no garantizado, y sin tener tampoco en cuenta el efecto de la comisión de reembolso se generarían unas pérdidas del -3,33% con respecto al valor liquidativo inicial (valor al inicio del objetivo de rentabilidad no garantizado, si bien la rentabilidad final dependerá de la fecha de reembolso).

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el primer semestre ha sido 3,67% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,52%, lo que se explica por unos niveles de volatilidad mayores de los activos que componen la cartera del fondo por su mayor exposición a los mercados de renta variable y la mayor duración de su cartera de renta fija.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

Las inversiones a largo plazo realizadas están expuestas a alto riesgo de mercado por lo que los reembolsos realizados antes de vencimiento pueden suponer pérdidas importantes para el inversor. Este fondo no tiene garantía de un tercero, por lo que ni el capital invertido ni la rentabilidad están garantizados.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

No se prevén cambios significativos en el ritmo de crecimiento de las principales economías en el próximo semestre. La actividad de la Eurozona podría proseguir con su recuperación mientras que en EE.UU. se estaría produciendo cierta pérdida de momentum. En conjunto, el ritmo de expansión del PIB global durante el segundo semestre del año será modesto, favorecido por la fortaleza de los servicios y la solidez de los mercados de trabajo, y penalizado por las políticas monetarias restrictivas y la incertidumbre geopolítica.

El semestre estará marcado por los procesos electorales en Francia, Reino Unido y, sobre todo, de EE.UU.

Las políticas monetarias deberían ir suavizándose en consonancia con la progresiva reducción de las tasas de inflación. En este sentido, las expectativas del mercado adelantan un nuevo recorte de tipos por parte del Banco Central Europeo en septiembre y probablemente otro en el último mes del año. Por su parte, la Reserva Federal podría bajar los tipos de interés hasta en dos ocasiones a lo largo del segundo semestre del año, según descuenta el mercado.

Los índices bursátiles acumulan importantes subidas en la primera mitad del año, revalorizaciones que difícilmente pueden repetirse en el segundo semestre del ejercicio.

Además, el semestre ha estado marcado por el dominio de la Inteligencia Artificial. La tecnología puede seguir actuando como un catalizador para el mercado ya que, aparte de la IA, cuenta con importantes vectores de crecimiento como la migración a la nube, la ciberseguridad, etc. No obstante, hay que ser conscientes de que ha tenido un comportamiento muy heterogéneo y que habría que ir dirigiéndose hacia las compañías que se han quedado rezagadas y que, por tanto, cuentan con valoraciones más atractivas.

La subida del índice S&P500 ha estado concentrada en pocos valores por lo que sería saludable ver una extensión del movimiento hacia el resto del mercado, que se vería favorecida por un crecimiento de los beneficios empresariales más repartido. Las expectativas de analistas apuntan precisamente a esa posibilidad, a que se vaya reduciendo la brecha en el crecimiento de los beneficios.

Por tanto, deberíamos ver una mayor amplitud de mercado gracias a la recuperación de los beneficios empresariales en el resto de los sectores.

El índice S&P500 cotiza con una ratio de valoración precio/beneficio de 21x, por encima de su media histórica de la última década de 16x. Las valoraciones en Europa y otras regiones no son tan exigentes, por lo que tendrían mayor margen de revalorización, siempre que el contexto geopolítico no se deteriore.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación en función de la evolución que tengan los activos subyacentes del objetivo concreto de rentabilidad, así como del movimiento de los precios de la cartera de renta fija.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe.

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

No aplica.