

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: Renta Variable Euro. Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un máximo del 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en Renta Variable principalmente europea, si bien, en todo momento, al menos el 60% de la exposición total será Renta Variable de emisores o entidades radicados en el área euro. También podrá invertir de manera minoritaria en Renta Variable de otros emisores y mercados de la OCDE (Japón, EEUU, etc.) y en emergentes. No existe definición preestablecida en cuanto a la capitalización.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos). Las emisiones tendrán calificación crediticia tanto alta (min A-) como media (entre BBB+ y BBB-) y adicionalmente, hasta un máximo del 10% de la exposición total del fondo en emisiones de Renta Fija con una calidad crediticia baja (inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se tomará el rating correspondiente al emisor. La duración media de la cartera no está predeterminada. El riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

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

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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

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

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

-Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no 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.

-Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares reguladas pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos participación distribuidos por		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase R	412.791,55	423.610,10	1.238	1.237	EUR			1	No
Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase C	51.896,29	61.958,26	1.748	2.004	EUR			1	No

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase R	EUR	40.933	38.399	36.090	43.966
Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase C	EUR	5.877	6.384	9.102	15.389

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
Bankinter Renta Variable Euro, FI Clase R	EUR	99,1606	90,6465	80,8762	88,3054
Bankinter Renta Variable Euro, FI Clase C	EUR	113,2471	103,0356	91,0608	98,4854

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase R	0,95		0,95	0,95		0,95		patrimonio	
Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase C	0,47		0,47	0,47		0,47		patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Periodo			Acumulada			
Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase R			0,07			0,07	patrimonio
Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase C			0,07			0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,00	0,76	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,16	3,37	3,16	2,52

NOTA: 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 Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase R. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	9,39	-0,04	9,44	5,90	-3,86	12,08	-8,41	24,97	17,77

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	16-04-2024	-1,63	16-04-2024	-4,73	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,57	12-06-2024	1,94	24-01-2024	5,78	09-03-2022

(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	10,50	11,44	9,43	9,50	11,71	11,40	19,55	14,70	11,52
IBEX 35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,41	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	0,76	1,45	1,02	0,25
MSCI Europe Net Total Return EUR Index	8,81	9,64	7,89	10,28	11,71	11,26	18,54	12,23	12,95
VaR histórico (iii)	10,23	10,23	10,48	10,48	11,12	10,48	11,32	10,22	9,40

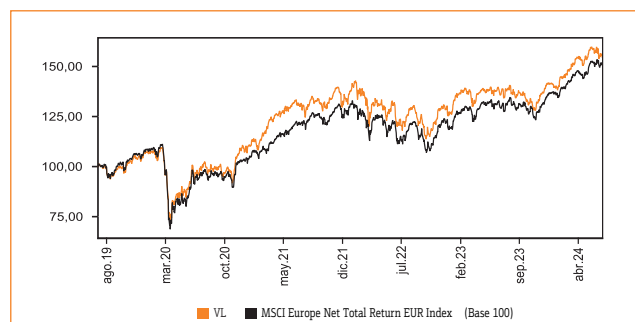
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

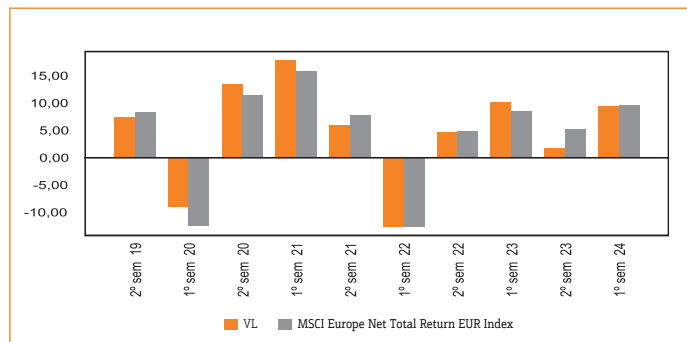
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total gastos	1,05	0,52	0,53	0,54	0,54	2,12	2,12	2,11	2,12

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 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



A) Individual Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	9,91	0,19	9,70	6,15	-3,63	13,15	-7,54	26,17	18,93

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	16-04-2024	-1,63	16-04-2024	-4,72	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,57	12-06-2024	1,94	24-01-2024	5,79	09-03-2022

(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	10,50	11,44	9,43	9,50	11,71	11,40	19,55	14,70	11,52
IBEX 35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,41	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	0,76	1,45	1,02	0,25
MSCI Europe Net Total Return EUR Index	8,81	9,64	7,89	10,28	11,71	11,26	18,54	12,23	12,95
VaR histórico (iii)	10,15	10,15	10,40	10,40	11,04	10,40	11,15	10,89	8,09

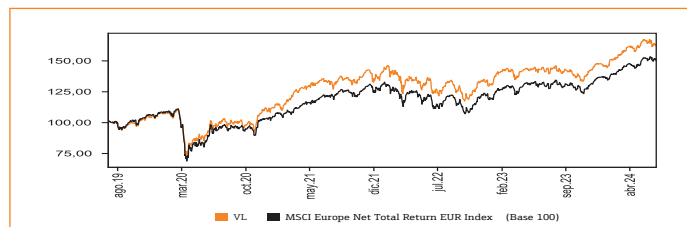
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

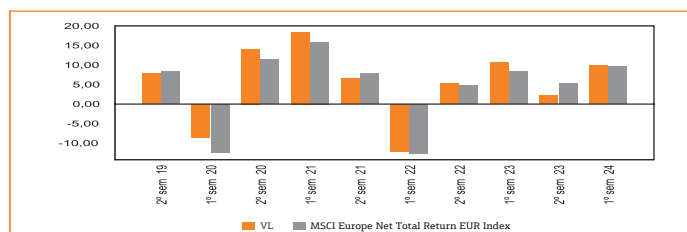
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total gastos	0,58	0,29	0,29	0,30	0,30	1,17	1,17	1,16	1,17

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 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



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 Pasiva			
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 Estándar 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.

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	43.641	93,23	39.089	87,29
* Cartera interior	2.499	5,34	11.284	25,20
* Cartera exterior	41.142	87,89	27.802	62,08
* Intereses de la cartera de inversión			3	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.323	4,96	4.136	9,24
(+/-) RESTO	846	1,81	1.557	3,48
TOTAL PATRIMONIO	46.810	100,00	44.782	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)	44.783	47.644	44.783	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,64	-7,86	-4,64	-39,62
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	8,96	1,62	8,96	464,48
(+) Rendimientos de gestión	10,19	2,67	10,19	289,69
+ Intereses	0,24	0,48	0,24	-48,51
+ Dividendos	2,41	0,58	2,41	322,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	0,46	0,33	-27,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,32	0,55	5,32	894,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	2,00	0,42	2,00	386,27
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados	-0,10	0,18	-0,10	-157,34
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,06	-1,24	19,20
- Comisión de gestión	-0,88	-0,88	-0,88	2,12
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	0,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-12,69
- Otros gastos de gestión corriente		-0,01		-60,77
- Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,06	-0,25	310,85
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-14,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-14,41
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.810	44.783	46.810	

3. Inversiones financieras

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

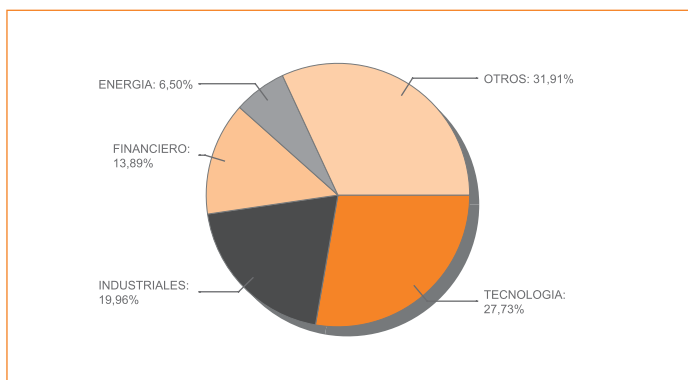
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR			8.499	18,98
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS				8.499	18,98
TOTAL RENTA FIJA				8.499	18,98
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR			713	1,59
ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	372	0,80	632	1,41
ACCIONES IBERDROLA	EUR	484	1,04	949	2,12
ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	494	1,06		
ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	457	0,98		
ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	689	1,47	201	0,45
ACCIONES BBVA	EUR			287	0,64
TOTAL RENTA RV COTIZADA		2.500	5,35	2.786	6,21
TOTAL RENTA VARIABLE		2.500	5,35	2.786	6,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.500	5,35	11.285	25,19
CARTERA EXTERIOR					
ACCIONES PUMA AG RUDOLF	EUR			378	0,85
ACCIONES EADS	EUR	320	0,69	559	1,25
ACCIONES CLARIANT	CHF	440	0,94		
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR			514	1,15
ACCIONES CVC CAPITAL PARTNERS	EUR	67	0,14		
ACCIONES DHL GROUP	EUR	1.258	2,69	201	0,45
ACCIONES FORVIA	EUR	442	0,94		
ACCIONES AUTOLIV INC	USD			199	0,45
ACCIONES MICHELIN	EUR			717	1,60
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	746	1,59	451	1,01
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	509	1,09		
ACCIONES SHELL PLC	EUR	335	0,72	298	0,67
ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	2.018	4,31	1.324	2,96
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	387	0,83		
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	209	0,45		
ACCIONES COCA COLA	USD	306	0,65	272	0,61
ACCIONES SOITEC	EUR			540	1,21
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.531	3,27	205	0,46
ACCIONES SPIRAX SARCO ENGINEE	GBP	210	0,45	254	0,57
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	1.059	2,26	761	1,70
ACCIONES PIRELLI & CO SPA	EUR			283	0,63
ACCIONES ARCELOR	EUR	1.602	3,42	513	1,15
ACCIONES CREDITO ITALIAN	EUR	657	1,40	122	0,27
ACCIONES ING GROEP	EUR	718	1,53	1.149	2,57
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	525	1,12		
ACCIONES AMUNDI	EUR	176	0,38		
ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF			137	0,31
ACCIONES VALMET CORP	EUR	266	0,57	469	1,05
ACCIONES BAKKAFROST	NOK			76	0,17
ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	5.024	10,73	2.818	6,29
ACCIONES SCHINDLER HOLDING	CHF			481	1,07
ACCIONES ADIDAS	EUR	263	0,56		
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	264	0,57		
ACCIONES BASF AG	EUR	643	1,37		
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	465	1,00		
ACCIONES ORANGE SA	EUR	374	0,80	206	0,46
ACCIONES VINCI SA	EUR	295	0,63	448	1,00
ACCIONES E.ON AG	EUR	490	1,05	243	0,54
ACCIONES NESTLE SA	CHF	523	1,12	1.268	2,83
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1.180	2,52	378	0,85
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	309	0,66	288	0,64
ACCIONES ASTRAZENACA PLC	GBP	569	1,22		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	2.369	5,06	2.092	4,67
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	514	1,10		
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	720	1,54	1.290	2,88
ACCIONES ENEL SPA	EUR			403	0,90
ACCIONES RENAULT	EUR	478	1,02		
ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	574	1,23	375	0,84
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	883	1,89		
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	897	1,92	908	2,03
ACCIONES PINAULT-PRINTEM	EUR	176	0,38		
ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	749	1,60	733	1,64
ACCIONES AXA	EUR	305	0,65	147	0,33
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	989	2,11	753	1,68
ACCIONES L'OREAL MANUF	EUR	512	1,09	563	1,26
ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.	EUR	887	1,89	880	1,97
ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	277	0,59		
ACCIONES KPN (TELEF HOLANDESA	EUR	12	0,03	10	0,02
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF			526	1,18
ACCIONES MUENCHENER	EUR	233	0,50	187	0,42
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	694	1,48		
ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	219	0,47		
ACCIONES ALLIANZ	EUR	726	1,55	1.088	2,43
ACCIONES NATIONAL GRID	GBP	988	2,11	244	0,55
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	143	0,31	132	0,30
ACCIONES SAFRAN, S.A.	EUR	789	1,69	637	1,42
ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	1.828	3,91		
ACCIONES HERMES INTERNACIONAL	EUR			287	0,64
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	525	1,12	516	1,15
TOTAL RENTA RV COTIZADA		41.147	87,87	27.808	62,11
TOTAL RENTA VARIABLE		41.147	87,87	27.808	62,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.147	87,87	27.808	62,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.647	93,22	39.093	87,30

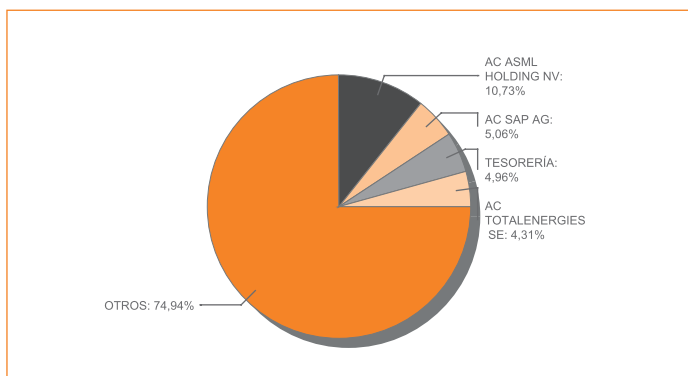
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Principales Posiciones



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
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 SEP24 EUREX	1.488	Inversión
Total subyacente renta variable		1.488	
TOTAL OBLIGACIONES		1.488	

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. 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. 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 3,96%.

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 10.113,58 euros, lo que representa un 0,02% 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, revirtiendo 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

El fondo ha mantenido un nivel de inversión medio en el periodo entre el 95% y el 100%.

Desde un punto de vista geográfico nuestra exposición está mayoritariamente centrada en valores denominados en Euro, representando Alemania, Francia, España y Holanda nuestras principales apuestas.

c) Índice de referencia

El índice de referencia del fondo se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo de la clase R ha aumentado un 6,60% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha disminuido un 7,94% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase R ha aumentado un 0,08 % en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase C ha disminuido un 12,77% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

Como consecuencia de dicha gestión, la clase R ha registrado una rentabilidad en el periodo del 9,39%. La clase C ha registrado un comportamiento de 9,91%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto de -1,05 % en su rentabilidad y del -0,58% en la Clase C.

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

En el periodo hemos obtenido rentabilidades positivas relativas en compañías de materiales, como las mineras Anglo American y Glencore y la química suiza Clariant, en financieras como Caixabank y Aviva, en compañías de tecnología como SAP y Prosus, y en la compañía inmobiliaria Segro.

Anglo American ha registrado un buen comportamiento en el periodo gracias al interés en la compañía por parte de la principal compañía del sector BHP Billiton. El acercamiento fue rechazado por la compañía angloafricana por considerarlo poco atractivo pero se comprometió a escindir negocios y a mejorar su rentabilidad.

Las compañías químicas nos parecen interesantes por encontrarse en la parte baja de su ciclo y cotizar a una atractiva valoración. Nuestra preferencia en el sector es Clariant.

En financieras, Caixabank ha registrado un buen comportamiento gracias a que la curva de tipos está aguantando a niveles superiores a los esperados a principios de año.

En tecnología, SAP se ha erigido como una de las pocas compañías de software que está consiguiendo acelerar su crecimiento gracias a que todavía se encuentra en un estadio inicial en la migración a la nube en su principal producto. La migración a la nube mejora la rentabilidad por mayor uniformización, por la facilidad para implementar las actualizaciones de forma remota y por el potencial de venta cruzada.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 3,16 %.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones de compraventa de futuros y opciones sobre índices europeos. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 2% 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 12,05%. 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 variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo inició en el 4º trimestre de 2021 la participación en una demanda colectiva contra Bayer AG por declaraciones y omisiones falsas y engañosas transmitidas por la compañía en el proceso de compra de Monsanto. En este semestre no se ha producido ninguna novedad en relación a la citada demanda.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el período la volatilidad del valor liquidativo de la clase R y de la clase C ha sido del 10,50 %, siendo superior a la del MSCI Europe durante dicho período.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo período se moverá siguiendo las líneas de actuación mencionadas anteriormente, si bien dada su política de inversión el fondo evolucionará acorde con el comportamiento de su índice de referencia.

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)

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 53.011,51 euros. El rendimiento de dichas operaciones puede verse en el apartado 7 Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones del presente informe.