**BANKINTER CAPITAL 4, FI**

**Nº Registro CNMV:** 3665

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2020

**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:** BBB+ 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 - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

**Correo Electrónico**

N/D

**Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).**

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 16/11/2006

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá en activos del mercado monetario, incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, públicos o privados, de emisores y mercados pertenecientes a países de la OCDE /UE, sin tener preestablecida de antemano la estructura o distribución entre activos.

El fondo podrá invertir en depósitos.

La calificación crediticia de los activos será alta, igual o superior a A-2, si no tienen la calificación crediticia a corto plazo, tendrán calidad equivalente a juicio de la gestora. Los activos serán de elevada calidad a juicio de la Gestora. Como excepción, se podrá invertir en deuda soberana de mediana calidad (mínimo BBB-).

La duración y el vencimiento medio de la cartera será igual o inferior a 6 y 12 meses, respectivamente. Adicionalmente, el vencimiento residual legal individual de los activos será siempre inferior a los 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días.

El Fondo carece de exposición a renta variable, riesgo de divisa y materias primas. Podrá invertir directa o indirectamente a través de IIC (máximo hasta un 10% del patrimonio), que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Los activos están denominados en euros.

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

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

**Operativa en instrumentos derivados**
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|---|
| Índice de rotación de la cartera | 0,12 | 0,00 | 0,03 | 0,46 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,16 | -0,14 | -0,15 | -0,22 |

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

## 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|---|---|
| Nº de Participaciones | 6.038.807,56 | 4.514.048,33 |
| Nº de Partícipes | 1.469 | 1.517 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| | | |
| Inversión mínima (EUR) | 600000 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---|---|---|
| Periodo del informe | 521.589 | 86,3729 |
| 2019 | 409.886 | 86,6385 |
| 2018 | 445.178 | 86,8318 |
| 2017 | 444.773 | 87,1893 |

Comisiones aplicadas en el período, 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 | 0,08 | 0,00 | 0,08 | 0,15 | 0,00 | 0,15 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,05 | patrimonio | |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### *A) Individual. Divisa EUR*

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| **Rentabilidad IIC** | -0,31 | -0,08 | 0,02 | 0,31 | -0,55 | -0,22 | -0,41 | -0,16 | 0,30 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -0,01 | 30-12-2020 | -0,07 | 17-03-2020 | -0,02 | 29-05-2018 |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 0,00 | 03-12-2020 | 0,03 | 09-04-2020 | 0,01 | 17-11-2017 |

(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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| **Volatilidad(ii) de:** | | | | | | | | | |
| **Valor liquidativo** | 0,19 | 0,03 | 0,04 | 0,12 | 0,32 | 0,04 | 0,04 | 0,02 | 0,06 |
| **Ibex-35** | 34,16 | 25,52 | 21,33 | 32,70 | 49,79 | 12,41 | 13,67 | 12,89 | 21,75 |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,40 | 0,15 | 0,27 | 0,60 | 0,55 | 0,25 | 0,39 | 0,59 | 0,24 |
| **BBG Barclays Euro Treasury Bills Index** | 0,11 | 0,04 | 0,02 | 0,02 | 0,04 | 0,03 | 0,86 | 0,00 | 0,00 |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,17 | 0,07 | 0,10 | 0,14 | 0,12 |

(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.

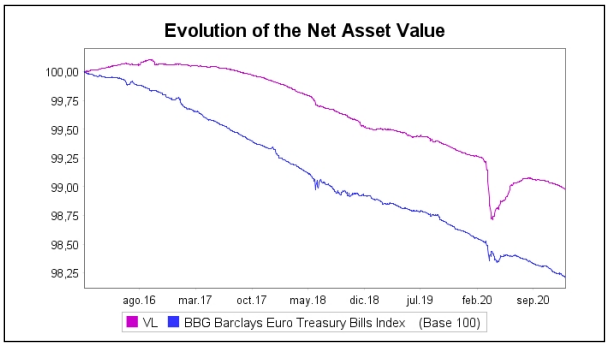
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| **Ratio total de gastos (iv)** | 0,20 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,20 | 0,21 | 0,20 | 0,21 |

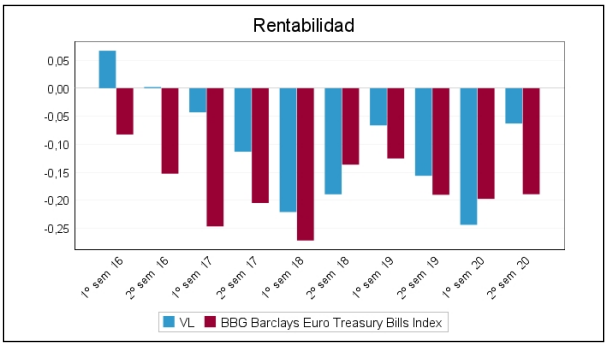
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 | 696.849 | 33.403 | 1,53 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 200.423 | 4.028 | 3,80 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 2.017.583 | 10.864 | 3,56 |
| Renta Variable Mixta Euro | 66.100 | 4.994 | 7,78 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.753.329 | 9.681 | 6,91 |
| Renta Variable Euro | 249.873 | 8.464 | 11,96 |
| Renta Variable Internacional | 796.965 | 40.069 | 16,42 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 76.709 | 2.291 | 0,92 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 937.370 | 24.578 | 1,95 |
| De Garantía Parcial | 32.960 | 1.205 | 1,51 |
| Retorno Absoluto | 74.646 | 7.827 | 0,11 |
| Global | 73.361 | 10.021 | 4,65 |
| 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 | 1.288.328 | 24.979 | -0,05 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 7.025 | 187 | 4,41 |
| Total fondos | 8.271.520 | 182.591 | 4,83 |

*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 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 439.096 | 84,18 | 317.364 | 81,35 |
| * Cartera interior | 186.705 | 35,80 | 104.884 | 26,88 |
| * Cartera exterior | 252.612 | 48,43 | 212.527 | 54,47 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -221 | -0,04 | -46 | -0,01 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 82.577 | 15,83 | 72.847 | 18,67 |
| (+/-) RESTO | -84 | -0,02 | -74 | -0,02 |
| TOTAL PATRIMONIO | 521.589 | 100,00 % | 390.137 | 100,00 % |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 390.137 | 409.886 | 409.886 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 33,05 | -4,72 | 28,33 | -799,93 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,07 | -0,23 | -0,30 | -71,26 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,04 | -0,13 | -0,10 | -127,27 |
| + Intereses | -0,05 | -0,04 | -0,08 | 34,75 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,11 | -0,07 | 0,04 | -252,84 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -88,59 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 21,67 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,02 | -0,02 | -0,04 | -23,34 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,10 | -0,10 | -0,20 | 1,54 |
| - Comisión de gestión | -0,08 | -0,07 | -0,15 | 0,89 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,05 | 0,89 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,51 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 38,63 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) 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) | 521.589 | 390.137 | 521.589 | |

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

## 3. Inversiones financieras

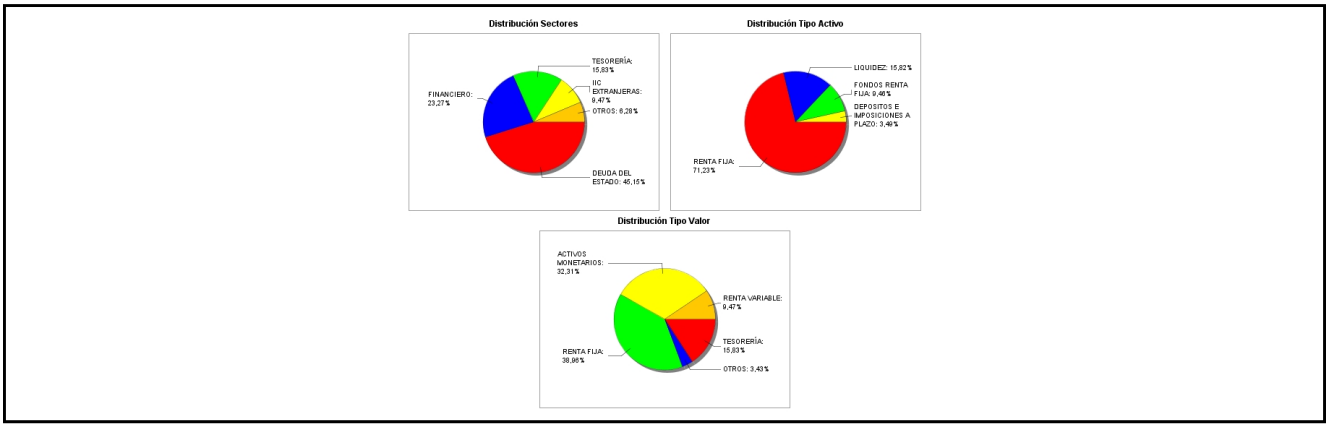
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 168.505 | 32,30 | 28.642 | 7,33 |
| 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 | 31.341 | 8,03 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 168.505 | 32,30 | 59.984 | 15,36 |
| 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** | 18.200 | 3,49 | 44.900 | 11,52 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | 186.705 | 35,79 | 104.884 | 26,88 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 203.226 | 38,95 | 177.077 | 45,40 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 203.226 | 38,95 | 177.077 | 45,40 |
| 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** | 49.386 | 9,47 | 35.450 | 9,09 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | 252.612 | 48,42 | 212.527 | 54,49 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | 439.317 | 84,21 | 317.410 | 81,37 |

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

a) Al cierre del periodo de referencia de este informe, un partícipe tenía participaciones en este fondo por un valor de 139.974.816,06 euros que representaban un 26,83% sobre el patrimonio total del fondo.

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 ha ascendido a 3.467.829,30 euros (0,87% s/patrimonio medio del semestre) y 3.517.819,24 euros (0,88% s/patrimonio medio del semestre) respectivamente

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,50%.

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 depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 165 euros 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 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 compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) 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 pandemia siguió condicionando la evolución de la economía mundial durante el segundo semestre de 2020. El levantamiento de la mayoría de las medidas de contención condujo a un repunte de la actividad en los meses de verano, cuya intensidad fue más fuerte de lo previsto en muchas geografías. Sin embargo, en el tramo final del año se produjo un freno de la recuperación como consecuencia de los rebrotes del virus que condujeron a la reintroducción de restricciones a la movilidad, con el consiguiente impacto negativo en la actividad económica.

La decidida actuación de las políticas económicas, tanto en el ámbito monetario como fiscal, contribuyeron de forma crucial a limitar los daños de la pandemia, pero no lograron evitarlos por completo.

En diciembre el Banco Central Europeo aprobó un nuevo paquete de medidas de política monetaria y el Gobierno americano acordó otra ronda de estímulos fiscales. Por otro lado, las autoridades europeas y británicas consiguieron cerrar un acuerdo comercial para el Brexit, a siete días de que finalizara el periodo de transición.

El impacto de la crisis sanitaria fue heterogéneo entre sectores y áreas geográficas. Contrastó el sostenimiento de las manufacturas frente a la debilidad de los servicios. España se encuentra entre las economías más afectadas seguida del conjunto de la Zona Euro y después, de Estados Unidos. Por el contrario, el PIB de China ya supera el nivel de cierre de 2019.

Las novedades acerca de los avances en la obtención de vacunas tuvieron efectos muy pronunciados sobre la evolución de los mercados financieros. Durante el mes de noviembre, las informaciones sobre las vacunas de varias compañías farmacéuticas condujeron a un aumento muy marcado del apetito por el riesgo de los inversores.

Además, el desenlace de las elecciones presidenciales en Estados Unidos también contribuyó al buen tono del mercado, al despejar una incertidumbre importante.

En la recta final del año se produjo un fuerte movimiento al alza de las cotizaciones bursátiles, sobre todo en Europa y en algunos mercados emergentes, una disminución de las primas de riesgo y de los diferenciales de la deuda corporativa y una recuperación de los precios de las materias primas, con excepciones como el oro.

En concreto, la renta variable global cerró 2020 con un avance de +14,1% medido en dólares (índice MSCI World), pero un 4,8% medido en euros. Los índices bursátiles de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +16,3%) mientras que el agregado europeo Eurostoxx-50 finalizó el año con una caída de -5,1%. Dentro de Europa, el DAX alemán logró registrar nuevos máximos históricos (+3,6% en 2020) mientras que el selectivo español Ibex-35 cerró con un descenso de -15,5%. Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM +15,8% en dólares, +6,4% en euros).

En el mes de noviembre se produjo una marcada rotación entre sectores que propició una notable recuperación de aquellos que se habían quedado atrás. A pesar de esa escalada, sectores como Petroleras (-25,8%), Bancos (-24,5%), Telecos (-16,1%) y Ocio (-15,5%) fueron los que peor se comportaron en el año, dentro del índice europeo Stoxx600, mientras que los sectores que mejor evolucionaron en el conjunto del ejercicio fueron Tecnología (+13,9%), Retail (+9,4%) y Químicas (+8,2%).

La mejora del contexto llevó a un incremento de la rentabilidad del bono americano a diez años en el segundo semestre del año (+26 puntos básicos hasta 0,91%) si bien finalizó el ejercicio 2020 con un caída de 100 puntos básicos fruto de las

acciones de política monetaria de la Reserva Federal. En Europa, tanto el bono alemán como los bonos periféricos experimentaron caídas de rentabilidad en el segundo semestre que se acumularon a las registradas en el primero. Así, la rentabilidad a diez años del bono alemán cerró 2020 con una caída de -38 puntos básicos hasta -0,57%.
Los diferenciales de la deuda soberana periférica continuaron estrechándose en el semestre, de 92 a 62 puntos básicos en la prima de riesgo española y de 171 a 111 puntos básicos en el caso de la prima italiana, cifras que comparan con 65 puntos a finales de 2019 y 160 puntos básicos, respectivamente.
Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron sustancialmente, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.
En los mercados cambiarios, lo más relevante del semestre fue la apreciación del euro, como consecuencia del impulso por el acuerdo en torno al programa de recuperación europeo. Así, el ejercicio 2020 finalizó con una revalorización del euro de +8,9% frente al dólar y del 3,6% frente al yen.
Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la escalada en el precio del petróleo durante la segunda mitad del año (Brent +25,9%) si bien el saldo anual refleja aún una caída sustancial de -21,5%. Por su parte, el precio de la onza de oro subió +6,6% en el semestre hasta cerrar el año con un alza de +25,1% medido en dólares.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas
Tratándose de un fondo monetario la duración media de la cartera está limitada a un máximo de 6 meses y el plazo máximo de los activos a 2 años. Prácticamente la totalidad de los activos que entran en estos plazos con la calidad crediticia requerida por la política de inversión del fondo se encuentra en tires negativas. Durante este periodo nos hemos mantenido en la parte baja del rango de duración y hemos ido alargando vencimientos tanto en letras del Tesoro como en bonos corporativos.
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 ha aumentado un 33,69% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.
El número de partícipes del fondo ha disminuido un 3,16% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.
Como consecuencia de esta estrategia, el fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre del -0,06%, estando ésta por debajo de la media de los fondos de su misma categoría y por encima de la de su índice de referencia.
Durante el semestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de 0,10% 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
Este segundo semestre de 2020 los mercados de Renta Fija han seguido muy soportados por la decidida actuación de los bancos centrales, que no sólo han continuado con sus programas de compras sino que los han ampliado. Ello ha hecho que los diferenciales tanto de la deuda pública como del crédito hayan seguido estrechándose después de los máximos que alcanzaron durante el primer semestre con el estallido de la pandemia. Los activos que mejor se han comportado en este periodo han sido los bonos de la periferia, especialmente Italia, dentro de la deuda pública, y los bonos con algún grado de subordinación o de sectores cíclicos dentro del crédito.
El objetivo del fondo sigue siendo evitar los riesgos asociados a la volatilidad de los mercados de renta fija tratando de mantener el capital invertido. En este semestre hemos mantenido la liquidez de la cartera en niveles elevados dada la dificultad de encontrar en mercado activos a tan corto plazo y con la calidad crediticia requerida a tipos atractivos, toda vez que los diferenciales han vuelto prácticamente a niveles prepandemia. A lo largo del periodo hemos comprado bonos de Coventry Building Society, Mediobanca, BBVA, Daimler, HSBC, Morgan Stanley, Banco Santander, Leaseplan, Natwest y Goldman Sachs, y hemos alargado vencimientos en Intesa San Paolo, ING y Natwest. Dentro de la deuda pública hemos cambiado letras italianas a muy corto plazo que ya estaban en tires muy negativas por letras más largas y certificados de depósito del Tesoro italiano. En la parte de depósitos a la vista no hemos renovado los vencimientos ya que los tipos que ofrecían a 12 meses los bancos más solventes estaban por debajo del tipo del repo a día. Mantenemos participaciones en

los fondos monetarios Amundi 3M y Axa Euro Liquidity, teniendo ambos una política de inversión similar a la del Bankinter Capital y aprovechando que el folleto permite invertir hasta un 10% en otras IICs. Los bonos que mayor rentabilidad han aportado a la cartera durante el periodo han sido el de Santander flotante 2022, FCA Bank, General Electric, Goldman Sachs y Volkswagen, además de las letras y los certificados de depósito del Tesoro italiano. La liquidez ha restado 0,01%. Como resultado de todo ello la duración de la cartera del fondo Bankinter Capital 4, FI se situó a 31 de diciembre en 2 meses.
Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.
b) Operativa de préstamo de valores
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
N/A
d) Otra información sobre inversiones
A la fecha de referencia (31/12/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,25 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,44%.*
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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
Durante este periodo la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 0,04%, similar a la de su índice de referencia, el Barclays Euro TSY-Bills 0-3 Months Index, que ha presentado un nivel del 0,03%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
N/A
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV
N/A
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
Las perspectivas acerca de la economía mundial continuarán dependiendo de la evolución de la pandemia en un contexto de avance de la vacunación.
La incertidumbre sigue siendo elevada en cuanto el tiempo necesario para inmunizar al conjunto de la población pero el consenso apunta que podría empezar a lograrse hacia verano de 2021.
Por tanto, en el arranque del año 2021 la actividad seguirá lastrada por las medidas restrictivas para contener el avance de la enfermedad. Más adelante, en la renta final del semestre, cuando el avance de las vacunas permita ir levantando las restricciones debería producirse un mayor dinamismo de la actividad.
Con todo, las proyecciones más recientes apuntan que el PIB del área del euro no retornaría al nivel previo a la crisis hasta mediados de 2022.
Los beneficios empresariales deberían seguir un patrón similar: empezar el año con algo de debilidad para ir ganando tracción a medida que avance el ejercicio, especialmente en el segundo trimestre cuando la base de comparación es muy baja. En el conjunto del año se estima un crecimiento de entre +20% y +50% según las distintas geografías También por sectores empresariales las diferencias serán muy notables.

Los bancos centrales mantendrán sus políticas monetarias ultra laxas durante el primer semestre del año, incluso cuando la economía global pueda acelerar su ritmo de crecimiento.
La política fiscal seguirá jugando un papel muy activo, con la implantación del nuevo paquete fiscal de Estados Unidos así como del fondo de recuperación europeo.
En un año de recuperación económica es lógico esperar cierto repunte en los tipos de interés de la deuda soberana así como un incremento en las pendientes de las curvas de tipos. Dicho esto, es probable que los primeros compases del año vengan marcados por la lateralidad.
Por un lado, el incremento de los déficits fiscales llevaría a exigir mayores rentabilidades a las emisiones de deuda soberana tanto en Estados Unidos como en la Eurozona pero, por otro lado, el impacto de los rebrotes podría generar cierta inestabilidad y desatar nuevas fases de aversión al riesgo y búsqueda de refugio.
Al mismo tiempo, las compras de los bancos centrales actuarán como soporte y podrían dirigirse para modular los movimientos del mercado.
La deuda periférica debería beneficiarse de los planes de compras del BCE y del sentimiento general de mejora del ciclo a medida que la pandemia vaya remitiendo.
Respecto a la renta fija corporativa, se espera que las compañías aprovechen los niveles de tipos tan reducidos con los que arranca el año para emitir importantes volúmenes de deuda, ante un eventual incremento de los costes de financiación, tanto por el previsible aumento de los tipos de interés durante el año como por el hipotético incremento de los diferenciales de crédito, que difícilmente podrán mantener el ritmo de mejora experimentado durante el segundo semestre de 2020.
* 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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02104161 - LETRA\|TESORO PUBLICO\|-0,01\|2021-04-16 | EUR | 0 | 0,00 | 4.116 | 1,05 |
| ES0L02103056 - LETRA\|ESTADO ESPAÑOL\|-0,72\|2021-03-05 | EUR | 1.002 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| ES0L02102124 - LETRA\|TESORO PUBLICO\|-0,73\|2021-02-12 | EUR | 5.005 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| ES0L02101159 - LETRA\|TESORO PUBLICO\|-0,87\|2021-01-15 | EUR | 20.008 | 3,84 | 0 | 0,00 |
| ES0L02101159 - LETRA\|TESORO PUBLICO\|-0,87\|2021-01-15 | EUR | 15.006 | 2,88 | 0 | 0,00 |
| ES0L02101159 - LETRA\|TESORO PUBLICO\|-0,87\|2021-01-15 | EUR | 25.009 | 4,79 | 0 | 0,00 |
| ES0L02101159 - LETRA\|TESORO PUBLICO\|-0,76\|2021-01-15 | EUR | 25.011 | 4,80 | 0 | 0,00 |
| ES0L02101159 - LETRA\|TESORO PUBLICO\|-0,65\|2021-01-15 | EUR | 11.808 | 2,26 | 0 | 0,00 |
| ES0L02101159 - LETRA\|TESORO PUBLICO\|-0,61\|2021-01-15 | EUR | 27.024 | 5,18 | 0 | 0,00 |
| ES0L02101159 - LETRA\|TESORO PUBLICO\|-0,61\|2021-01-15 | EUR | 26.624 | 5,10 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 156.496 | 30,00 | 4.116 | 1,05 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0513495UJ1 - PAGARE\|BSCH\|0,02\|2021-05-12 | EUR | 4.006 | 0,77 | 4.005 | 1,03 |
| ES0513495TS4 - PAGARE\|BSCH\|-0,21\|2021-01-28 | EUR | 8.003 | 1,53 | 8.010 | 2,05 |
| ES0578430OH7 - PAGARE\|TELEFONICA, S.A.\|-0,33\|2020-07-22 | EUR | 0 | 0,00 | 4.501 | 1,15 |
| ES0513495UC6 - PAGARE\|BSCH\|-0,18\|2020-12-21 | EUR | 0 | 0,00 | 8.009 | 2,05 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 12.009 | 2,30 | 24.526 | 6,28 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 168.505 | 32,30 | 28.642 | 7,33 |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012E51 - REPO\|BKT\|-0,48\|2020-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 31.341 | 8,03 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 0 | 0,00 | 31.341 | 8,03 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 168.505 | 32,30 | 59.984 | 15,36 |
| **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 |
| - DEPOSITOS\|BANKIA SAU\|-0,20\|2021-04-08 | EUR | 18.200 | 3,49 | 18.200 | 4,67 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| - DEPOSITOS\|BANCO DE SABADELL\|-0,15\|2020-09-02 | EUR | 0 | 0,00 | 6.700 | 1,72 |
| - DEPOSITOS\|BANKIA SAU\|-0,25\|2020-07-27 | EUR | 0 | 0,00 | 20.000 | 5,13 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | 18.200 | 3,49 | 44.900 | 11,52 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 186.705 | 35,79 | 104.884 | 26,88 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IT0005423147 - BONO\|DEUDA ESTADO ITALIA\|-0,45\|2021-10-14 | EUR | 12.459 | 2,39 | 0 | 0,00 |
| IT0005423147 - BONO\|DEUDA ESTADO ITALIA\|-0,45\|2021-10-14 | EUR | 4.019 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| IT0005419038 - BONO\|DEUDA ESTADO ITALIA\|-0,27\|2021-08-13 | EUR | 20.090 | 3,85 | 0 | 0,00 |
| IT0005410920 - BONO\|DEUDA ESTADO ITALIA\|0,08\|2021-05-14 | EUR | 0 | 0,00 | 14.323 | 3,67 |
| IT0005403586 - BONO\|DEUDA ESTADO ITALIA\|0,24\|2021-03-12 | EUR | 0 | 0,00 | 7.808 | 2,00 |
| IT0005397655 - BONO\|DEUDA ESTADO ITALIA\|-0,71\|2021-01-14 | EUR | 10.003 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| IT0005397655 - BONO\|DEUDA ESTADO ITALIA\|-0,60\|2021-01-14 | EUR | 25.009 | 4,79 | 0 | 0,00 |
| IT0005397655 - BONO\|DEUDA ESTADO ITALIA\|-0,25\|2021-01-14 | EUR | 0 | 0,00 | 10.024 | 2,57 |
| IT0005090995 - BONO\|CASSA DEPOSITI PREST\|0,13\|2022-03-20 | EUR | 7.413 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| IT0005056541 - BONO\|DEUDA ESTADO ITALIA\|0,62\|2020-12-15 | EUR | 0 | 0,00 | 2.212 | 0,57 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 78.993 | 15,14 | 34.367 | 8,81 |
| XS1088129660 - BONO\|CRH\|1,75\|2021-07-16 | EUR | 0 | 0,00 | 4.166 | 1,07 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 4.166 | 1,07 |
| DE000A19NY87 - BONO\|DAIMLER INTL FINANCE\|0,20\|2021-09-13 | EUR | 2.930 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| XS1346762641 - BONO\|MEDIOBANCA SPA\|1,63\|2021-01-19 | EUR | 5.843 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| FR0011637586 - BONO\|ELECTRICITE FRANCE\|2,25\|2021-04-27 | EUR | 2.962 | 0,57 | 2.964 | 0,76 |
| XS1843449981 - BONO\|TAKEDA PHARMACEUTICA\|0,38\|2020-11-21 | EUR | 0 | 0,00 | 3.504 | 0,90 |
| XS1917614569 - BONO\|HSBC HOLDINGS\|0,42\|2021-12-04 | EUR | 0 | 0,00 | 4.013 | 1,03 |
| FR0013482809 - BONO\|LOUIS VUITON MOET HE\|0,00\|2022-02-11 | EUR | 4.026 | 0,77 | 4.002 | 1,03 |
| XS2099056397 - PAGARE\|ACS\|-0,15\|2020-12-30 | EUR | 0 | 0,00 | 4.204 | 1,08 |
| XS1753030490 - BONO\|FCA CAPITAL IRELAND\|0,00\|2021-06-17 | EUR | 5.507 | 1,06 | 5.422 | 1,39 |
| XS2054626358 - BONO\|GLAXOSMITHKLINE\|0,07\|2021-09-23 | EUR | 4.703 | 0,90 | 4.696 | 1,20 |
| XS2048471002 - BONO\|NATWEST BANK\|0,31\|2021-03-01 | EUR | 0 | 0,00 | 2.771 | 0,71 |
| XS2035557334 - RENTA FIJA\|VOLKSWAGEN AG\|-0,01\|2021-08-02 | EUR | 4.508 | 0,86 | 4.467 | 1,15 |
| XS2013531228 - BONO\|NATWEST BANK\|0,18\|2021-06-18 | EUR | 4.151 | 0,80 | 4.152 | 1,06 |
| XS1088129660 - BONO\|CRH\|1,75\|2021-07-16 | EUR | 4.166 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| XS0254356057 - BONO\|GE CAPITAL CORP\|0,00\|2021-05-17 | EUR | 0 | 0,00 | 3.582 | 0,92 |
| XS1077772538 - BONO\|INTESA SAN PAOLO SPA\|2,00\|2021-06-18 | EUR | 2.140 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| XS1810806049 - BONO\|UBS AG\|-0,38\|2021-04-23 | EUR | 5.530 | 1,06 | 5.525 | 1,42 |
| XS1418631930 - BONO\|LEASEPLAN CORP\|1,00\|2021-05-24 | EUR | 2.617 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| XS1979288328 - BONO\|ABB INC\|0,10\|2020-10-12 | EUR | 0 | 0,00 | 2.446 | 0,63 |
| XS1976946027 - BONO\|ING BANK\|-0,34\|2022-04-08 | EUR | 2.217 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| XS1976945995 - BONO\|ING BANK\|-0,22\|2021-04-08 | EUR | 5.127 | 0,98 | 5.125 | 1,31 |
| XS1955024390 - BONO\|COCA COLA\|0,11\|2021-03-08 | EUR | 0 | 0,00 | 6.859 | 1,76 |
| IT0005161325 - BONO\|INTESA SAN PAOLO SPA\|0,56\|2021-02-28 | EUR | 6.854 | 1,31 | 8.952 | 2,29 |
| XS0468425615 - BONO\|BAT INTL FINANCE PLC\|4,88\|2021-02-24 | EUR | 2.277 | 0,44 | 2.278 | 0,58 |
| FR0013358116 - BONO\|HSBC BANK PLC\|0,20\|2021-09-04 | EUR | 3.018 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| XS1935134095 - BONO\|ABN AMRO BANK NV\|-0,08\|2021-01-15 | EUR | 4.603 | 0,88 | 4.606 | 1,18 |
| XS1914936999 - BONO\|ING BANK\|0,12\|2020-11-26 | EUR | 0 | 0,00 | 2.511 | 0,64 |
| XS1883354547 - BONO\|ABOTT IRELAND\|0,00\|2020-09-27 | EUR | 0 | 0,00 | 4.096 | 1,05 |
| XS1884702207 - BONO\|NATWEST BANK\|0,36\|2021-09-27 | EUR | 10.450 | 2,00 | 4.595 | 1,18 |
| XS0993993921 - RENTA FIJA\|COVENTRY HEALTH CARE\|2,50\|2020-11-18 | EUR | 0 | 0,00 | 3.035 | 0,78 |
| DE000A194DC1 - BONO\|DAIMLER INTL FINANCE\|0,25\|2021-08-09 | EUR | 2.764 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| XS1824289901 - BONO\|MORGAN STANLEY\|-0,07\|2021-05-21 | EUR | 3.009 | 0,58 | 3.008 | 0,77 |
| XS1578916261 - BONO\|BSCH\|0,48\|2022-03-21 | EUR | 6.677 | 1,28 | 0 | 0,00 |
| XS1706111876 - BONO\|MORGAN STANLEY\|0,12\|2021-11-09 | EUR | 0 | 0,00 | 4.402 | 1,13 |
| XS1687279841 - BONO\|BANK OF AMERICA CORP\|0,00\|2021-09-21 | EUR | 0 | 0,00 | 3.504 | 0,90 |
| XS1642546078 - BONO\|VOLKSWAGEN AG\|0,03\|2021-07-06 | EUR | 4.904 | 0,94 | 4.865 | 1,25 |
| XS1032978345 - BONO\|GOLDMAN SACHS GROUP\|2,50\|2021-10-18 | EUR | 3.468 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| XS1594368539 - BONO\|BBVA\|0,09\|2022-04-12 | EUR | 4.226 | 0,81 | 0 | 0,00 |
| XS1458408306 - BONO\|GOLDMAN SACHS GROUP\|0,49\|2021-07-27 | EUR | 12.820 | 2,46 | 12.786 | 3,28 |
| XS1417876759 - BONO\|CITIGROUP\|0,30\|2021-05-24 | EUR | 2.734 | 0,52 | 2.733 | 0,70 |
| XS1324923520 - BONO\|SOCIETE GENERAL\|0,75\|2020-11-25 | EUR | 0 | 0,00 | 3.131 | 0,80 |
| XS1325080890 - BONO\|ABBEY NATIONAL PLC\|0,88\|2020-11-25 | EUR | 0 | 0,00 | 6.241 | 1,60 |
| XS1316037545 - BONO\|SANT CONSUMER FINANC\|1,50\|2020-11-12 | EUR | 0 | 0,00 | 4.067 | 1,04 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 124.232 | 23,81 | 138.544 | 35,52 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 203.226 | 38,95 | 177.077 | 45,40 |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 203.226 | 38,95 | 177.077 | 45,40 |
| **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 |
| FR0000978371 - PARTICIPACIONES\|AXA INVESTMENT MANAG | EUR | 19.797 | 3,80 | 12.817 | 3,29 |
| FR0007038138 - PARTICIPACIONES\|AMUNDI INVESTMENT | EUR | 29.589 | 5,67 | 22.633 | 5,80 |
| **TOTAL IIC** | | 49.386 | 9,47 | 35.450 | 9,09 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 252.612 | 48,42 | 212.527 | 54,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 439.317 | 84,21 | 317.410 | 81,37 |

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

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. (www.bankinter.com/webcorporativa)

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

• Gestión prudente y eficaz de los riesgos: La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.

• Alineación con los intereses a largo plazo: La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

• Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables: La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.

• Multiplicidad de elementos: La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.

• Equidad interna y externa: La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.

• Supervisión y efectividad: El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.

• Flexibilidad y transparencia: Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.

• Sencillez e individualización: Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante “el colectivo identificado”) será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad

anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.

En el ejercicio 2020 se han mantenido igual que en 2019 tanto la ponderación como los indicadores para las personas que están en el colectivo de gestión y contratación. Con respecto al área de comercialización, se han modificado la ponderación de las personas que están en ese colectivo y se ha incluido un indicador adicional para el cálculo de la remuneración variable.

Durante el año 2020 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; y el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.
(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado
(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que en todo caso es independiente de las áreas que este departamento supervisa. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.
(iv) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones soporte sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada a la consecución del objetivo: la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A., no teniendo vinculación directa con las referencias de las áreas a las que dan soporte. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.
(v) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la comercialización, en la siguiente proporción: al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 40%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 40%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

Todos los empleados de Bankinter Gestión de Activos participan en alguno de los programas de retribución variable indicados en los puntos de (i) al (v).
Del total de empleados de la sociedad, únicamente el Director de Bankinter Gestión de Activos tiene la consideración de Alta Dirección.

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables, entre ellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control y funciones de soporte, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 2.887.734 euros de remuneración fija y 792.085 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 3.679.819 euros, correspondiendo a 44 empleados.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Los altos cargos de la entidad han percibido una remuneración total de 256.896 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 186.493 euros y una remuneración variable de 70.403 euros.

Se han identificado 5 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2020. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 784.751 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 580.458 euros y una remuneración variable de 204.293 euros.

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 35.700 euros, que es fija en totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye de forma exacta, por no ser todavía definitiva, la retribución variable con devengo el 31 de diciembre de 2020.

La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora (www.bankinter.com), en el apartado Información al inversor, donde podrá consultarse una vez determinada con exactitud la retribución variable.

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

El fondo no tiene abiertas a cierre del periodo operaciones de financiación de valores.