

BANKINTER GESTION ABIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 60

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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: 08/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente (máximo 10% del patrimonio a través de IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con una vocación acorde con su política), en activos de renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), de emisores y mercados de la OCDE/UE y hasta un 15% de la exposición total en países no OCDE/UE (incluyendo emergentes), no existiendo predeterminación en cuanto al rating mínimo de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera (por lo que toda la cartera puede ser de baja calidad crediticia), lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

No habrá límites máximos de distribución por emisores o activos, con el objetivo de tratar de obtener una rentabilidad satisfactoria. La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada y dependerá de la situación de mercado, pudiendo oscilar entre el corto y el largo plazo no descartándose que en momentos puntuales la duración pueda llegar a ser incluso negativa (usando derivados).

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

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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,95	0,99	1,95	2,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,10	-0,13	-0,04

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	928.131,92	1.110.790,79	1.038	1.126	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	1.327.859,35	1.515.982,03	5.610	6.364	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE R	EUR	26.834	33.339	38.079	30.809
CLASE C	EUR	39.576	56.772	37.001	49.349

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE R	EUR	28,9124	29,2854	29,3813	28,8018
CLASE C	EUR	29,8040	30,0079	29,9262	29,1546

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE C		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-1,27	-0,63	-0,15	-0,17	-0,32	-0,33	2,01	-3,54	0,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	26-11-2021	-0,29	26-11-2021	-1,47	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,17	02-11-2021	0,20	01-03-2021	0,58	09-04-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,84	1,11	0,53	0,58	0,99	2,93	1,18	1,39	1,24
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,11	0,05	0,04	0,26	0,40	0,25	0,39	0,70
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,85	1,85	1,87	1,86	1,87	1,86	1,12	1,17	1,48

(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.

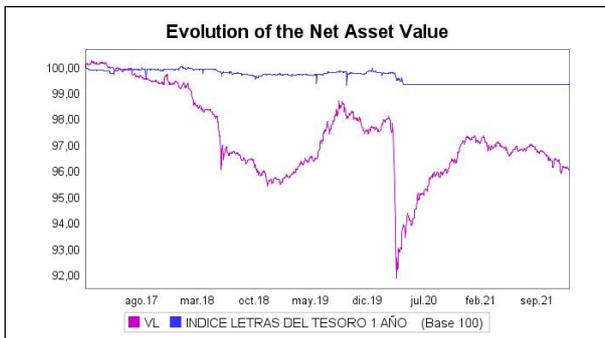
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,35	0,35	0,34	0,34	1,38	1,38	1,36	1,36

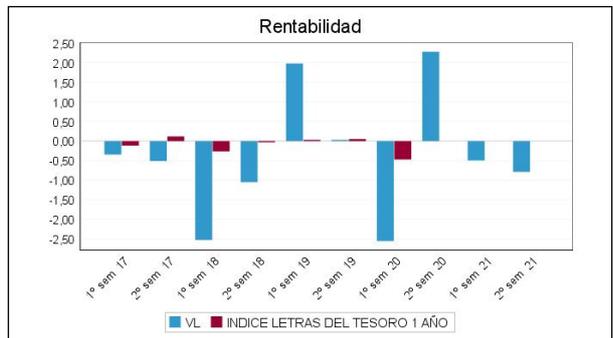
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,68	-0,48	0,00	-0,02	-0,18	0,27	2,65		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	26-11-2021	-0,29	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	02-11-2021	0,20	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,84	1,11	0,53	0,58	0,99	2,93	1,18		
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,11	0,05	0,04	0,26	0,40	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,94	1,94	1,99	2,06	2,15	2,23	0,73		

(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.

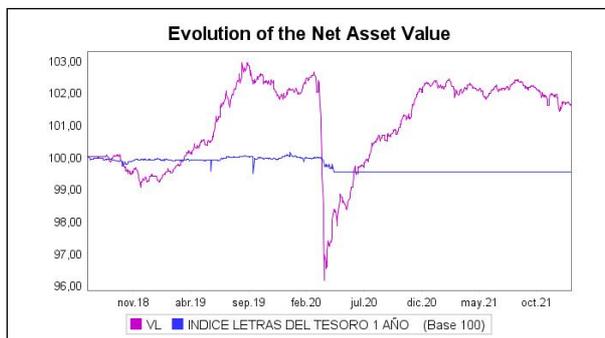
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,20	0,20	0,19	0,19	0,78	0,78	0,30	

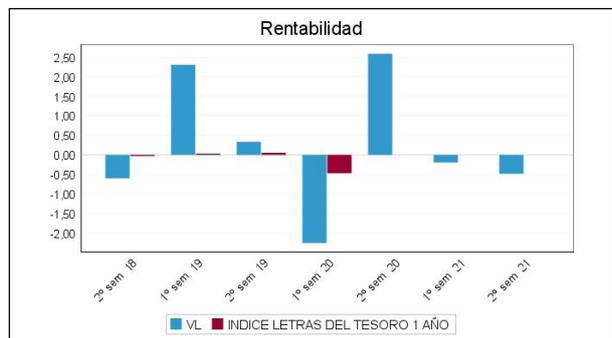
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	590.936	24.723	-0,44
Renta Fija Internacional	46.322	1.196	-0,69
Renta Fija Mixta Euro	166.115	3.629	0,89
Renta Fija Mixta Internacional	3.068.715	19.562	0,68
Renta Variable Mixta Euro	63.924	2.141	2,78
Renta Variable Mixta Internacional	2.573.634	17.924	2,69
Renta Variable Euro	287.133	13.057	2,10
Renta Variable Internacional	1.158.803	51.330	9,66
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	71.161	2.195	-0,52
Garantizado de Rendimiento Variable	861.758	22.762	-0,06
De Garantía Parcial	24.982	876	1,79
Retorno Absoluto	28.494	1.674	0,38
Global	81.068	6.456	0,74
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	943.092	19.804	-0,36
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.479	169	-1,09
Total fondos	9.972.615	187.498	2,06

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.561	83,66	65.393	84,08
* Cartera interior	6.055	9,12	11.004	14,15
* Cartera exterior	49.345	74,30	54.225	69,72
* Intereses de la cartera de inversión	161	0,24	164	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.637	16,02	12.461	16,02
(+/-) RESTO	212	0,32	-83	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	66.410	100,00 %	77.771	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	77.771	90.111	90.111	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,13	-14,47	-29,56	-9,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,59	-0,32	-0,89	56,58
(+) Rendimientos de gestión	-0,07	0,18	0,13	-133,18
+ Intereses	0,25	0,32	0,58	-32,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	-0,31	-0,64	-5,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,02	0,03	-45,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,13	0,14	-96,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,03	0,02	-138,49
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,00	-172,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,51	-1,02	-11,31
- Comisión de gestión	-0,43	-0,41	-0,84	-10,59
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-11,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-26,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,58
- 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)	66.410	77.771	66.410	

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

3. Inversiones financieras

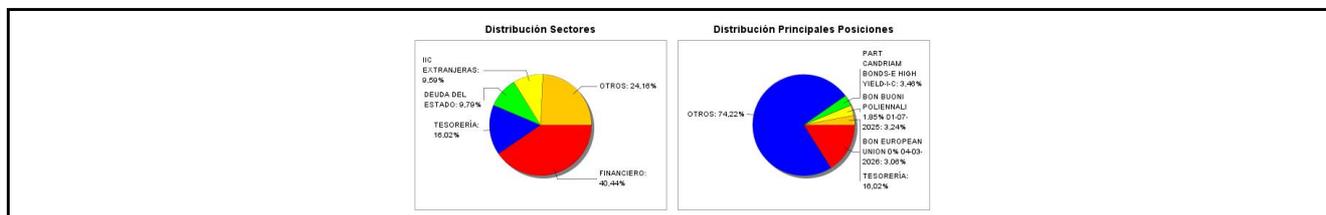
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.264	7,92	7.095	9,11
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	792	1,19	3.908	5,02
TOTAL RENTA FIJA	6.056	9,11	11.003	14,13
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.056	9,11	11.003	14,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.984	64,72	48.740	62,67
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	42.984	64,72	48.740	62,67
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	6.367	9,59	5.525	7,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.350	74,31	54.266	69,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.406	83,42	65.269	83,91

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON BUNDESREPUB DEUTSCHALND 0% 15-02-31	V/ Fut. FUT EURO-BUND MAR22 EUREX	4.970	Inversión
BON DBR 2.5% 15-08-2046	V/ FUTURO EURO BUXL MAR22 (30YR)	1.083	Inversión
BON BUONI POLIENNALI 1.65% 01-12-2030	V/ Fut. FUT BTPS 10YR MAR22 EUREX	749	Inversión
BON US TREASURY N/B 0.750% 31-05-2026	V/ Fut. FUT US 5 YR NOTE MAR22	3.178	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY N/B 3.125% 15-11-2028	V/ Fut. FUT US 10YR NOTE MAR22	8.444	Inversión
Total subyacente renta fija		18425	
TOTAL OBLIGACIONES		18425	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,59%.

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 624,59 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 recuperación económica mundial prosiguió en el segundo semestre de 2021. No obstante, la mejora de la actividad experimentó cierta pérdida de impulso en el tramo final del año debido al surgimiento de nuevos brotes de Covid, y también por la persistencia de las tensiones en las cadenas de suministros y el encarecimiento de ciertos bienes y servicios.

La recuperación de la demanda tras la pandemia condujo a la escasez de determinadas materias primas y bienes intermedios, así como a una insuficiencia de la capacidad existente del transporte marítimo internacional. Estos desequilibrios de oferta y demanda originaron, además, presiones inflacionistas a nivel global.

La tendencia alcista en las tasas de inflación continuó durante el segundo semestre del año, con el aumento de los precios energéticos como principal factor explicativo. Las tasas de inflación subyacente también aumentaron, pero de forma mucho más limitada.

En este contexto, los bancos centrales fueron perfilando sus estrategias de salida de la política monetaria ultralaxa. La Reserva Federal de Estados Unidos anunció que dejará de comprar activos el próximo mes de marzo y que espera subir el tipo de referencia unos 75 puntos básicos a lo largo del año. Por su parte, el Banco Central Europeo anunció que abandonará el Programa de Compras de Activos de la Pandemia (PEPP) en marzo de 2022.

Los principales índices bursátiles experimentaron avances hasta finales de noviembre, favorecidos por unos beneficios empresariales mejores de lo esperado, pero registraron notables caídas y aumentos de la volatilidad posteriormente como consecuencia del empeoramiento de la situación sanitaria. Diciembre volvió a ser un mes positivo para las bolsas, de forma que el saldo anual resultó ser muy favorable para la renta variable desarrollada.

En concreto, la renta variable global cerró 2021 con un avance de +20,1% (índice MSCI World en dólares). Los índices bursátiles de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +26,9%) al igual que muchos índices europeos, pero no el Ibex-35 (+7,9% en el año). El agregado europeo Eurostoxx-50 finalizó el año con un alza de +21,0%. Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes mostraron grandes contrastes, con bolsas como la india subiendo +22% y la rusa +15% mientras que China y Brasil cerraron el ejercicio con retrocesos (CSI300 -5%, Bovespa -11,9%). En conjunto, el índice MSCI EM en dólares registró una caída de -4,6%.

El año comenzó con una fuerte recuperación de los valores más cíclicos y de reapertura. Después, con la aparición de la variante Delta y la corrección de las rentabilidades de los bonos soberanos, se produjo cierta rotación hacia valores de calidad y de sesgo "crecimiento". Con Ómicron, los títulos de reapertura sufrieron considerablemente para recuperar después, en las últimas semanas del año, junto con ciertos valores de sesgo "value". Al final, los saldos anuales muestran que los mejores sectores dentro del índice europeo Stoxx600 fueron Bancos (+34,0%), Tecnología (+33,7%) y Media

(+31,7%), mientras que Viajes y Ocio (+3,7%), Utilities (+5,4%) y Telecom (+11,8%) se quedaron atrás. Durante el segundo semestre del año, las expectativas de los inversores sobre la retirada de los estímulos monetarios propició un notable repunte de las rentabilidades de corto plazo de los bonos americanos, por lo que la curva de tipos americana perdió pendiente en el semestre. Este fenómeno no se produjo en Europa donde el tono del Banco Central Europeo fue mucho más moderado. En el conjunto del año, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +60 puntos básicos hasta 1,51% y la del bono alemán a ese mismo plazo, subió +39 puntos básicos hasta -0,18%. Este comportamiento diferencial de los tipos de interés en la zona del euro y en Estados Unidos propició la apreciación del dólar frente al euro. La divisa europea se depreció -4,1% en el semestre y -6,9% en el conjunto del año.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se estrecharon en la primera parte del año pero en el segundo semestre se ampliaron, por la expectativa del final del Programa de Compras de Activos de la Pandemia del banco central. La prima de riesgo española acabó el año en 74 punto básicos y la italiana, en 135 puntos básicos, cifras que comparan con 62 puntos a finales de 2020 y 111 puntos básicos, respectivamente.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa subieron en el segundo semestre del año, por la mayor aversión al riesgo provocada por la expansión de la variante Ómicron. En consecuencia, se perdió todo lo ganado en el año salvo en los segmentos de mayor riesgo.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la escalada en el precio del petróleo, que se moderó en el segundo semestre pero dio lugar a un alza anual de +50% en el caso del Brent. Por su parte, el precio de la onza de oro subió +3,3% en el semestre para cerrar el ejercicio con una caída de -3,6%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Gestión activa de la duración de fondo durante el periodo modulada sobre todo en bonos de gobiernos y de crédito. Con el apoyo de los bancos centrales durante el periodo y las medidas que anunciaron la FED y BCE hemos. Con expectativas de inflación al alza y la recuperación de las economías después de la pandemia, estamos más cautos en duración. En el caso de la inflación hemos añadido una posición larga de bonos ligados a la inflación en Europa que vendimos antes de finales de año. Bajamos la duración del fondo a lo largo del segundo semestre se sitúa por debajo de 1 año cerrando en año en niveles de 0.65. La FED será el uno de los primeros bancos centrales que tomará la decisión de retirar poco a poco, anunciaron su decisión en la reunión de diciembre por la fuerte recuperación de la economía y el fuerte repunte de inflación. Mantenemos un corto del 10 años a través de futuros americanos y hemos añadido otro corto a 5 años. En general el fondo tiene una posición corta en tipos en EEUU. Hicimos un cambio de la posición en la periferia, vendiendo parte del largo plazo España e hemos bajado nuestra exposición en Italia antes de las elecciones Italianas en enero 2022. Bajamos también la posición en España y Portugal. En la parte de crédito hemos incrementado la parte subordinada financiero y híbridos corporativos. Subordinados financieros pesan 16,85% en el fondo. Hemos empezado reducir créditos corporativos de alta calidad crediticia de nombres que ha recorrido en los últimos meses y están a niveles históricamente caros. Mantenemos los futuros cortos en Alemania 10 años para reducir la duración del fondo y proteger el fondo de los repuntes de las tipos de interés previos para el último tramo de año y el arranque de 2022. El fondo tiene una sobre ponderación en bonos de crédito vs bonos de gobiernos.

c) Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo de la clase R ha disminuido un 20,63% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha disminuido un 14,72% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El número de partícipes de la clase R ha disminuido un 8,48% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase C ha disminuido un 13,44% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

La clase R del fondo ha registrado una rentabilidad en el segundo semestre del -0,78%, estando ésta por debajo de la media de los fondos de su misma categoría, dado su perfil de gestión más agresivo frente a otros fondos de renta fija euro.

Los gastos directos soportados en el periodo (comisión de gestión, depositario, auditoria...) de la clase R han sido del

0,70%.

En el caso de la clase C del fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre del -0,48%, estando ésta por debajo de la media de los fondos de su misma categoría, dado su perfil de gestión más agresivo frente a otros fondos de renta fija euro. Los gastos directos soportados en el periodo (comisión de gestión, depositario, auditoria...) de la clase C han sido del 0,40%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los 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

Las principales actuaciones en el fondo en este periodo fueron: bajamos la duración del fondo, hasta 0,65 años, teniendo en cuenta la reapertura de la economía sobre todo en EEUU. Las medidas anunciado por los bancos centrales de recompra de activos y que los tipos se mantendrán en niveles muy bajos por un tiempo indefinido siguen manteniendo las rentabilidades en un rango en el corto plazo. Mantenemos cortos el 10 año esperando un plan de estímulos potente por parte del gobierno americano e incorporamos un corto del 5 año Seguimos con una sobre ponderación en crédito vs gobiernos. La posición en HY es del 8,72%, teniendo un 3,48% en Candriam HY EURO. Estamos plano en Italia vendiendo futuros a 10 años y manteniendo la posición en bonos de contado en el corto plazo, tenemos una posición en la parte corta de la curva con posiciones en BTPS1.85% 01/07/2025 3.20% y BTPS 0.35% 01/02/2025 1,53%. Hemos incorporado una posición larga de inflación, compras bonos ligados a la inflación en Francia y Alemania. También hemos añadido un fondo global de bonos ligados a la inflación con duraciones cortas. Esta posición total de inflación pesa 5.82% del fondo. Hemos reducido la posición en bonos gubernamentales de la periferia. Bonos del gobierno España pesa 4.04% y en el caso de Italia los bonos públicos pesa 5,14%. Hemos diversificado la exposición de la cartera reduciendo ligeramente la exposición en bonos público, España, y la posición en Italia, hasta el 14,51%. Bajamos la exposición a bonos de crédito, corporativos y financieros. Compramos bonos de DOW 2027, MTNA 2023, BDX 1.90% 2026. Vendimos bonos corporativos como ABBV 1.25% 06/2024, FMEGR 0.25% 11/2023, ZBH 1.164% 06/2027 y BSX 12/2027 En la parte de financieros incrementamos la posición a financieros subordinados, 16.85%. Compramos ING 0.50% 03/12/2029, BNP 2.875% 2027, ACAFP 2030, ANZ 0.669% 5/05/2031 y CABKSM 3.75% 15/02/2029. La posición total en bonos corporativos es del 11,04% y de financieros 37.73%.

Los bonos financieros resta al fondo alrededor del -0,10%. Las referencias que mejor se comportaron en el semestre fueron los bonos senior aportando 0,01% mientras los bonos subordinados restaban 0,06%. CABKSM 0,875% 2024, +0,46%, UCGIM FRN 2023, +0,34%, BACR frn 2026, 0,34%, CABKSM 1% 2024, 0,32% y CABKSM 2.75% 2028, 0,23%. Los bonos financieros que restaban más al fondo son los siguientes: SANTAN 1,625% 2030, -2,04%, WSTP 0.766% 2031, -1,07%, ANZ 0,669% 2031, -0,87%, SANTAN 0,625% -0,65% y UCGIM 2% 2029, -0,60%. Los bonos corporativos aportaron 0,00%, Los bonos corporativos que peor han comportado en este periodo son los siguientes: BDX 0,334% 2028, -1,98%, SYNNVX 3,375% 2026, -1,45%, AALLN 1,625% -1,14% Y CLNXSM 1% 2027, - 1,04%. Las referencias corporativas con mejor comportamiento durante el periodo son las siguientes: ZBH 1,164% 2027, +1,12%, EZJLN 1,8975% 2028, +1,09%, BSX 0,625% 2027, +0,95% y BPLN 3,25% Perp, +0,66%.

El segundo semestre del año viene acompañado por una caída por debajo de la media del mercado, comportando muy bien en este entorno de tipos al alza.

La posición en renta fija privada en corporativos se sitúa en 11,01%, mientras que en financiero cerramos el semestre con una posición del 37,73%. El perfil del fondo se mantiene muy defensivo tanto en su exposición a periferia como a crédito y a tipos de interés a la espera de nuevas oportunidades. La duración del fondo se sitúa a 0,65 años a final del mes de diciembre.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,15%.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado durante el segundo semestre las operaciones de compraventa de futuros y opciones sobre el bono alemán, español, italiano, americano y francés. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 0% 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 18,46%.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante este segundo semestre la volatilidad del valor liquidativo de la clase R y la clase C ha sido del 0,87% inferior a la de su índice de referencia como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2021, la IIC ha abonado la cantidad de 5.281,69 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, UBS, Santander, Fidentiis, Redburn y Kepler. Dicho análisis ha mejorado la gestión de la IIC en lo relativo a la asignación de activos más adecuada a la previsión del ciclo macroeconómico, así como en la selección concreta de determinadas ideas de inversión.

Para el ejercicio 2022, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 3.075,29 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, UBS, Santander, Fidentiis, Redburn, Kepler y Bernstein.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las proyecciones apuntan que la recuperación de la economía europea y el crecimiento global continuará en el próximo año, pasado el bache provocado por la irrupción de la variante Ómicron.

La inflación continuará fuerte en los primeros compases de 2022 pero después, a mitad del semestre, debería empezar a remitir. Eso es lo que apuntan los mercados de futuros de los precios de los productos energéticos. Además, la desaparición de los efectos base positivos y el desvanecimiento de la incidencia de los cuellos de botella deberían derivar en una notable disminución de las tasas de inflación.

Ahora bien, los riesgos sobre la actividad económica estarían sesgados a la baja. Por un lado, por la posibilidad de que se produzca un nuevo agravamiento de la situación epidemiológica, y por otro, porque la persistencia de las presiones inflacionistas podría ser mayor de lo esperado.

Estos factores serán clave para que los bancos centrales vayan modulando la retirada de estímulos. La Reserva Federal comenzará un ciclo de subidas en los tipos de interés y podría empezar a reducir el tamaño de su balance. En el caso del Banco Central Europeo no se esperan subidas de tipos este año, tan sólo que se normalicen las compras de activos.

Este contexto debería ser positivo para los beneficios empresariales, que continuarán creciendo, pero difícilmente alcanzarán tasas de doble dígito.

En el plano político, tendrá lugar el relevo del Presidente de la República de Italia así como las elecciones presidenciales de Francia.

La renta fija debería dar continuidad al movimiento de normalización de las rentabilidades. Por tanto, las TIRes de los bonos soberanos tendrían margen para seguir subiendo al poner en precio la retirada de estímulos monetarios.

Las primas de riesgo de la deuda periférica, de la italiana especialmente, podrían seguir sufriendo episodios de volatilidad tanto por las menores compras del Banco Central Europeo como por el relevo del presidente de la República de Italia.

En el frente corporativo, suele ser habitual que los primeros meses del año sean activos en emisiones de primario. Esto,

combinado con menores compras del banco central, podría presionar al alza los spreads de crédito. La parte de high yield, sufriría proporcionalmente menos el impacto de las subidas de rentabilidad. Estos movimientos previstos en el mercado de renta fija podrían eventualmente resultar en oportunidades de compra. Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,04 2027-01-31	EUR	501	0,75	0	0,00
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,06 2027-01-31	EUR	501	0,75	0	0,00
ES0000012I08 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2028-01-31	EUR	0	0,00	499	0,64
ES0000012H41 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,10 2031-04-30	EUR	0	0,00	970	1,25
ES0000012E51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,45 2029-04-30	EUR	0	0,00	551	0,71
ES0000012B39 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	542	0,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.543	2,32	2.020	2,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	397	0,60	0	0,00
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	992	1,49	1.505	1,93
ES0213307061 - BONO BANKIA SAU 1,13 2026-11-12	EUR	512	0,77	517	0,66
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	509	0,77	513	0,66
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	797	1,20	804	1,03
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	711	0,91
ES0313307219 - BONO BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	0	0,00	309	0,40
ES0313307201 - BONO BANKIA SAU 0,88 2024-03-25	EUR	0	0,00	206	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.207	4,83	4.563	5,85
ES0213307046 - BONO CAIXABANK 3,38 2022-03-15	EUR	515	0,77	513	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		515	0,77	513	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.264	7,92	7.095	9,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F43 - REPO BKT 0,70 2021-07-01	EUR	0	0,00	3.908	5,02
ES00000122E5 - REPO BKT 0,75 2022-01-03	EUR	792	1,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		792	1,19	3.908	5,02
TOTAL RENTA FIJA		6.056	9,11	11.003	14,13
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.056	9,11	11.003	14,13
XS2152308727 - BONO CPPIB CAPITAL INC 0,25 2027-04-06	EUR	1.009	1,52	0	0,00
EU000A1U9928 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,63 2036-11-17	EUR	1.172	1,77	0	0,00
EU000A3KNYF7 - BONO CEE -0,41 2026-03-04	EUR	2.031	3,06	0	0,00
EU000A3KTGV8 - BONO CEE -0,38 2026-07-06	EUR	1.524	2,29	0	0,00
EU000A3KSXE1 - BONO CEE 0,06 2031-07-04	EUR	0	0,00	499	0,64
XS2259626856 - BONO DEUDA ESTADO CHINA 0,25 2030-11-25	EUR	0	0,00	492	0,63
HK0000659794 - BONO DEUDA ESTADO CHINA -0,21 2025-11-25	EUR	0	0,00	335	0,43
EU000A284451 - BONO CEE -0,33 2025-11-04	EUR	1.523	2,29	0	0,00
IT0005416570 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	0	0,00	1.559	2,00
IT0005419848 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	1.010	1,52	1.022	1,31
XS2226969686 - BONO REPUBLICA DE COREA -0,22 2025-09-16	EUR	0	0,00	504	0,65
IT0005408502 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	2.151	3,24	3.256	4,19
IT0005386245 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	1.008	1,52	2.540	3,27
IT0005170839 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,60 2026-06-01	EUR	0	0,00	1.078	1,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.429	17,21	11.284	14,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2314675997 - BONO EUROPEAN INVT B 0,01 2030-11-15	EUR	497	0,75	0	0,00
XS2344384768 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	990	1,49	0	0,00
XS1985806600 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	505	0,76	0	0,00
FR0014005J14 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,50 2029-09-21	EUR	395	0,59	0	0,00
XS2375836553 - BONO BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR	211	0,32	0	0,00
XS2375844144 - BONO BECTON DICKINSON 0,33 2028-08-13	EUR	492	0,74	0	0,00
FR0014000O22 - BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	493	0,74	0	0,00
XS2082818951 - BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	493	0,74	0	0,00
XS2342206591 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	482	0,73	0	0,00
XS2357417257 - BONO BSCH 0,63 2029-06-24	EUR	495	0,75	800	1,03
XS2199265617 - BONO BAYER 0,38 2024-07-06	EUR	0	0,00	506	0,65
XS2344385815 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	601	0,91	500	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1731823255 - BONO TELEFONICA, S.A. 2.63 2049-06-07	EUR	0	0,00	512	0,66
XS2341269970 - BONO AKER BP ASA 1,13 2029-05-12	EUR	0	0,00	275	0,35
XS1840618059 - BONO BAYER 1,50 2026-06-26	EUR	0	0,00	530	0,68
XS2331216577 - BONO BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	0	0,00	498	0,64
FR0014002X43 - BONO BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	593	0,89	596	0,77
XS2306601746 - BONO EASYJET PLC 1,88 2028-03-03	EUR	503	0,76	502	0,64
XS2078918781 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	507	0,76	508	0,65
XS2300292617 - BONO CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	294	0,44	298	0,38
XS2176621170 - BONO JING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	529	0,80	533	0,69
XS2297549391 - BONO CAIXABANK 0,50 2029-02-09	EUR	490	0,74	690	0,89
XS2294372169 - BONO AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	493	0,74	498	0,64
FR0014001JP1 - BONO BANQUE PSA FIN 0,02 2025-01-22	EUR	0	0,00	599	0,77
XS2247936342 - BONO BSCH 1,63 2030-10-22	EUR	0	0,00	310	0,40
FR0013444759 - BONO BNP PARIBAS 0,13 2026-09-04	EUR	496	0,75	497	0,64
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 0,03 2024-04-01	EUR	0	0,00	1.000	1,29
XS2125914593 - BONO ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	0	0,00	210	0,27
XS1523250295 - BONO EASTMAN CHEMICAL COM 1,88 2026-11-23	EUR	0	0,00	544	0,70
XS2079105891 - BONO ZIMMER HOLDINGS 1,16 2027-11-15	EUR	0	0,00	523	0,67
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	797	1,20	802	1,03
XS2244941063 - BONO BERDROLA 1,87 2026-01-28	EUR	0	0,00	516	0,66
XS2193982803 - BONO PHARMACIA&UPJOH 1,36 2027-04-23	EUR	0	0,00	526	0,68
FR0013508512 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	620	0,93	622	0,80
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	0	0,00	541	0,70
FR0013534559 - BONO CAISSE D'AMORT DETTE 0,05 2030-11-25	EUR	0	0,00	494	0,64
XS2218405772 - BONO MERCK KGAA 1,63 2026-06-09	EUR	0	0,00	413	0,53
XS2193661324 - BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	0	0,00	536	0,69
XS2193734733 - BONO DELL COMPUTERS 1,63 2024-06-24	EUR	622	0,94	628	0,81
ES0213679JR9 - BONO BKT 0,63 2027-10-06	EUR	494	0,74	501	0,64
FR0013516184 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	620	0,93	625	0,80
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	548	0,82	562	0,72
XS2126058168 - BONO BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	621	0,94	623	0,80
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	505	0,76	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T 2,88 2049-05-01	EUR	0	0,00	510	0,66
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	1.016	1,53	1.020	1,31
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	610	0,92	613	0,79
XS2102934697 - BONO CELLNEX TELECOM 1,00 2027-04-20	EUR	487	0,73	495	0,64
XS2081500907 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	551	0,83	554	0,71
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1.150	1,73	1.154	1,48
XS2087622069 - BONO STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	1.005	1,51	0	0,00
XS2086868010 - BONO TESCO PLC 0,88 2026-05-29	EUR	0	0,00	480	0,62
XS2084510069 - BONO FRESENIUS 0,25 2023-11-29	EUR	0	0,00	504	0,65
XS2082323630 - BONO ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	0	0,00	407	0,52
XS2070192591 - BONO BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	0	0,00	506	0,65
XS2079079799 - BONO JING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	601	0,90	607	0,78
BE0002664457 - BONO KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	695	1,05	699	0,90
XS1686846061 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	523	0,79	532	0,68
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	489	0,74	0	0,00
XS2053052895 - BONO EDP RENOVAVEIS, S.A. 0,38 2026-09-16	EUR	0	0,00	474	0,61
DK0009525404 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	0	0,00	580	0,75
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	1.122	1,69	1.126	1,45
BE0002644251 - BONO AGEAS 3,25 2029-07-02	EUR	556	0,84	566	0,73
XS1954087695 - BONO BVA 2,58 2024-02-22	EUR	1.158	1,74	1.165	1,50
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	530	0,80	539	0,69
XS1888179477 - BONO VODAFONE GROUP PLC 3,10 2079-01-03	EUR	0	0,00	522	0,67
DE000A14J611 - BONO BAYER 2,38 2022-10-02	EUR	0	0,00	508	0,65
XS1054522922 - BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	0	0,00	335	0,43
XS1590823859 - BONO JING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	634	0,95	633	0,81
XS1645495349 - BONO CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	524	0,79	524	0,67
XS1195202822 - BONO TOTAL, S.A. 2,63 2025-02-26	EUR	317	0,48	0	0,00
XS1134541306 - BONO AXA 3,94 2024-11-07	EUR	556	0,84	556	0,71
XS1120649584 - BONO BNP PARIBAS 2,63 2022-10-14	EUR	0	0,00	519	0,67
XS1061711575 - BONO AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	438	0,66	441	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.349	41,18	34.887	44,85
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2027-09-23	EUR	816	1,23	0	0,00
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,41 2026-09-22	EUR	306	0,46	0	0,00
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,44 2025-08-24	EUR	1.019	1,53	1.018	1,31
XS2342059784 - BONO BARCLAYS BANK 0,43 2026-05-12	EUR	539	0,81	537	0,69
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2026-03-19	EUR	1.019	1,53	0	0,00
XS1374993712 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,07 2023-03-03	EUR	0	0,00	512	0,66
IT0005199267 - BONO UNICREDIT SPA 0,16 2023-06-30	EUR	0	0,00	502	0,65
DE000A14J611 - BONO BAYER 2,38 2022-10-02	EUR	509	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.206	6,33	2.570	3,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.984	64,72	48.740	62,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		42.984	64,72	48.740	62,67
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
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	1.818	2,74	0	0,00
LU1216622487 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	1.111	1,67	1.134	1,46
LU2077745615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	1.139	1,72	1.148	1,48
IE00BSZLQL65 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	959	1,23
LU0144746509 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	2.299	3,46	2.283	2,94
TOTAL IIC		6.367	9,59	5.525	7,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.350	74,31	54.266	69,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.406	83,42	65.269	83,91

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 2021 se han mantenido igual que en 2020 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 2021 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 en la siguiente proporción; a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%; a la consecución de los niveles fijados para los indicadores del Marco de Apetito al Riesgo del Grupo, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%. 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 del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, en una proporción del 35%; a la consecución del objetivo del Margen antes de provisiones del Grupo Bankinter, en una proporción del 65%. En ambos casos no tienen 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 25%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 25%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 25%; al incremento del patrimonio nuevo neto, en una proporción del 25%. 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 2021 ha ascendido a 2.958.981 euros de remuneración fija y 1.207.082 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 4.166.063 euros, correspondiendo a 46 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 294.928 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 184.866 euros y una remuneración variable de 110.062 euros.

Se han identificado 6 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2021. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 962.022 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 644.469 euros y una remuneración variable de 317.553 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 34.000 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 con devengo el 31 de diciembre de 2021.

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 revisada la retribución del ejercicio 2021.

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

1) Datos globales

* Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas): 791.538,00

* Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 1,19%

2) Datos relativos a la concentración

*10 principales emisores de colateral: Reino de España (100%)

*10 principales contrapartes: Bankinter (100%)

3) Datos de transacción agregados correspondientes a las OFV (simultáneas)

*Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España

*Calidad de la garantía: Rating Emisor : Baa1/P2 (Moody's); A/A1 (S&P)

*Vencimiento de la garantía: Más de 1 año

*Moneda de la garantía: EUR

*Vencimiento de la OFV: Entre 1 día y 1 semana (100%)

*País de la contraparte: España

*Liquidación: Bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías.

*Garantía reutilizada: 0%

*Rendimiento: N/A

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC

*Número de custodios: 1

*Nombre: Bankinter

*Importe custodiado: 100%

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A

7) Datos sobre el rendimiento y coste

*Rendimiento simultánea para la IIC (términos absolutos y rendimiento (%))

- terminos absolutos: -4.101,56 €

- rendimiento: -0.59%