

BANKINTER CAPITAL 3, FI

Nº Registro CNMV: 3664

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANKINTER **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A- S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - C/ Pico San Pedro, 1. 28760 Tres Cantos (Madrid). Teléfono: 900 80 20 81.

Correo Electrónico

N/D

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

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 monetarios no cotizados que sean líquidos, públicos o privados, de emisores y mercados pertenecientes a países de la OCDE o la UE, denominados en euros. 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 calificación (mínimo BBB-). La duración media de la cartera será inferior o igual a seis meses, con vencimiento medio igual o inferior a 12 meses y con un vencimiento legal residual de los activos igual o inferior a 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.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,69	0,97	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,26	1,77	2,51	0,03

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	442.293,08	393.183,74
Nº de Partícipes	2.021	1.687
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	336.513	760,8365
2022	248.328	740,9977
2021	119.767	746,2173
2020	167.549	751,9341

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	0,18	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,68	0,89	0,68	0,62	0,46	-0,70	-0,76	-0,56	-0,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	09-11-2023	-0,03	16-03-2023	-0,08	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,03	21-12-2023	0,06	15-03-2023	0,03	22-07-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,16	0,12	0,11	0,16	0,21	0,14	0,04	0,18	0,04
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,41	16,19	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19	1,45	1,02	1,20	0,39
BBG Barclays Euro Treasury Bills Index	0,22	0,17	0,15	0,18	0,32	0,16	0,04	0,11	0,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,32	0,32	0,29	0,28	0,25	0,23	0,21	0,20	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.

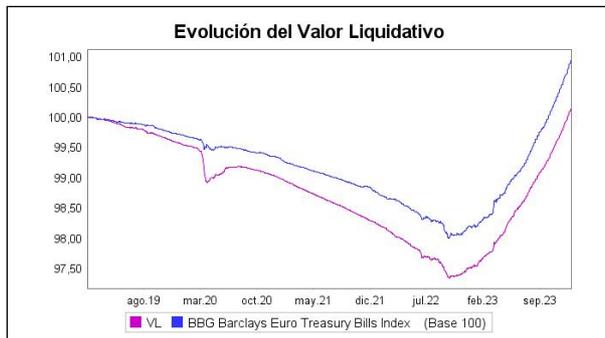
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,11	0,11	0,11	0,11	0,46	0,46	0,46	0,45

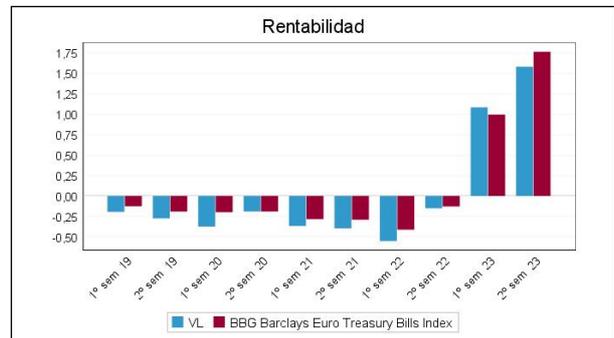
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.351.358	25.700	3,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	161.544	8.084	4,32
Renta Fija Mixta Internacional	3.096.943	22.452	4,04
Renta Variable Mixta Euro	54.497	1.979	1,22
Renta Variable Mixta Internacional	3.037.603	23.276	4,59
Renta Variable Euro	253.362	8.906	4,43
Renta Variable Internacional	1.305.592	53.402	5,60
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	11.599	384	1,38
Garantizado de Rendimiento Variable	649.614	18.711	2,51
De Garantía Parcial	7.858	337	0,61
Retorno Absoluto	13.634	1.020	1,17
Global	62.388	3.360	0,81
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	1.672.875	21.172	1,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.638	4.088	1,94
Total fondos	11.889.504	192.871	3,78

*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	321.213	95,45	242.947	82,49
* Cartera interior	90.624	26,93	61.594	20,91
* Cartera exterior	226.956	67,44	179.828	61,06
* Intereses de la cartera de inversión	3.634	1,08	1.524	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.383	4,57	51.672	17,55
(+/-) RESTO	-84	-0,02	-118	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	336.513	100,00 %	294.500	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	294.500	248.328	248.328	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,59	17,01	27,99	-14,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,57	1,09	2,71	81,00
(+) Rendimientos de gestión	1,80	1,31	3,17	71,78
+ Intereses	1,58	1,00	2,64	98,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,14	0,36	81,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	0,04	0,17	241,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,06	0,05	-102,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,08	-0,04	-255,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,46	28,06
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,35	27,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	27,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	33,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	47,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	81,00
(+) 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)	336.513	294.500	336.513	

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

3. Inversiones financieras

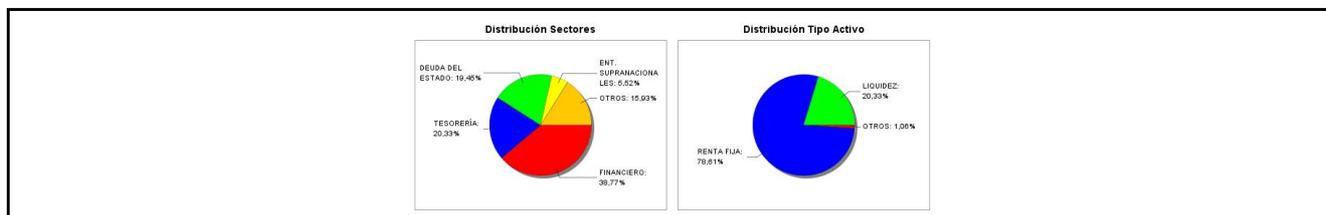
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.596	11,17	61.595	20,91
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	53.028	15,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	90.624	26,93	61.595	20,91
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	90.624	26,93	61.595	20,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	222.111	66,02	152.507	51,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.845	1,44	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	226.956	67,46	152.507	51,78
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	27.321	9,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	226.956	67,46	179.828	61,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	317.579	94,39	241.423	81,97

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
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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.
- d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 4.778.599,50 euros (1,50% sobre patrimonio medio del semestre) para operaciones de compra únicamente.
- e) Durante el semestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los que este ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 2.782.326,64 euros, representando estas operaciones un 0,87% sobre el patrimonio medio del semestre.
- f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 3,84%.
- g) Durante el semestre, Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 400,00 euros lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.
- h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo de lo esperado en el segundo semestre de 2023, especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona del Euro, que mostraron debilidad.

La disminución de las presiones inflacionistas se intensificó en los últimos meses del año, lo que permitió que los bancos centrales de las principales economías avanzadas pausaran en sus ciclos de subidas de los tipos de interés, tras haber alcanzado máximos desde 2008.

La Reserva Federal realizó una última subida de 25 puntos básicos en el mes de julio y desde entonces mantuvo los tipos oficiales dentro del rango 5,25%-5,50%. Por su parte, el Banco Central Europeo subió los tipos en 25 puntos básicos tanto en su reunión de julio como en la de septiembre. Entonces situó el tipo de depósito en 4% y no realizó movimientos después. Ahora bien, dentro del proceso de normalización del balance del Eurosistema, el BCE anunció en diciembre que comenzará a reducir la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en la segunda mitad de 2024 para acabar totalmente con las reinversiones a finales de 2024.

Las comunicaciones de estos bancos centrales indicaban que los tipos oficiales deberían mantenerse en niveles elevados durante un periodo prolongado de tiempo para doblegar la inflación hacia su objetivo de medio plazo.

No obstante, las expectativas cambiaron sustancialmente durante el segundo semestre de 2023 y condicionaron el comportamiento de los mercados financieros.

La idea de que los tipos de interés tendrían que mantenerse elevados durante bastante tiempo se fue abandonando en los últimos meses del año y el mercado pasó a centrarse en el punto de inflexión de las políticas monetarias y en las bajadas de tipos que tendrían lugar a lo largo de 2024. El mercado llegó a descontar cerca de seis recortes (-150 puntos básicos) dicho año, el doble de lo recogido en el diagrama de puntos publicado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre.

Estas expectativas de fuertes bajadas de tipos en 2024 provocaron descensos importantes en los tipos de interés de mercado y avances notables en los principales índices bursátiles. Esta buena evolución de los mercados en los meses de noviembre y diciembre permitió que el saldo del segundo semestre de 2023 fuera positivo en casi todas las clases de activos.

En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó en el semestre 37 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa subió en el semestre, de 3,84% hasta 3,88%. Ahora bien, dicha variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.

Los tipos de mercado de los bonos soberanos de corto plazo cayeron con mayor intensidad de forma que las curvas de tipos deshicieron gran parte de su inversión.

Las primas de riesgo de la deuda periférica cerraron el semestre sin apenas variaciones, en 97 puntos básicos la española y 168 puntos básicos la italiana. No obstante, la prima de riesgo italiana llegó a ampliarse en algún momento del semestre hasta superar los 200 puntos básicos tras la revisión al alza de los objetivos de déficit público. La tensión se fue disipando y acabó borrándose por completo cuando la agencia de calificación de riesgos Moody's elevó la perspectiva de su rating crediticio de "negativa" hasta "estable".

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó

+6,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +3,5%. El S&P500 destacó con una subida de +7,2%. El Eurostoxx50 sumó +2,8% y el Ibex35, +5,3%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el periodo fueron el inmobiliario (+28,0%), servicios financieros (+19,8%) y media (+13,1%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las compañías de bienes de consumo personal (-7,5%), alimentación y bebidas (-5,7%) y viajes y ocio (-3,5%).

Las divisas también respondieron a los cambios de expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. El euro registró un mínimo semestral de 1,047 dólares a principios de octubre, pero finalizó el periodo fortaleciéndose hasta 1,11 dólares, por el tono más complaciente de la Reserva Federal frente al BCE.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia del estallido del conflicto bélico en Gaza y por las decisiones de la OPEP+. El saldo semestral terminó siendo positivo, +2,9% en el caso del Brent, que cerró el semestre en 77\$/barril.

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. A lo largo de este periodo la mayoría de los activos del mercado monetario han entrado en tirs positivas. 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 14,27% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo ha aumentado un 19,80% 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 1,58%, siendo ésta inferior a la media de los fondos de su misma categoría en la Gestora y a la de su índice de referencia.

Durante el periodo los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,22 % en su rentabilidad.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido del 3,26% anualizado.

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.

El segundo semestre de 2023 ha visto dos subidas de tipos más por parte del BCE y una más por parte de la Reserva Federal, completando un total de 450 puntos básicos en el caso europeo y 525 puntos en el caso norteamericano, en el ciclo más intenso de subidas que se recuerda en mucho tiempo. No obstante, en los últimos tres meses del año ambas instituciones no han movido los tipos oficiales, colocándose en un modo pausa a la espera de verificar la positiva evolución de los datos de inflación, la cual se acerca al 3% a final de año. El mercado descuenta para 2024 entre 100 y 150 puntos de bajadas de tipos, y a consecuencia de ello los bonos han tenido un comportamiento excepcionalmente positivo en los meses de noviembre y diciembre. La duración del fondo se ha mantenido en el rango entre 2,8 y 4 meses a lo largo del

periodo. Por otro lado, el repunte en las rentabilidades ha permitido comprar bonos de muy buena calidad crediticia a tipos muy atractivos y así reducir el exceso de liquidez que veníamos manteniendo, si bien la remuneración del repo a día, al depender de los tipos oficiales, que no se han movido en los últimos meses, se mantiene en gran parte por encima de los que ofrecen los activos del mercado monetario.

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 tratado de aprovechar la inversión de la curva de tipos para conseguir las mayores rentabilidades con activos de la máxima calidad crediticia, aprovechando además que los activos del mercado monetario han vuelto al terreno de las tires positivas, comprando bonos a muy corto plazo y rentabilidades atractivas.

A lo largo del periodo hemos comprado bonos de los siguientes emisores: Canadian Imperial Bank, JP Morgan, CaixaBank, Crédit Agricole, DNB Bank, Volkswagen, Goldman Sachs, Intesa San Paolo, UBS, Société Générale, AT&T, Mizuho, National Australia Bank, Wells Fargo, Mitsubishi, BNP Paribas, BBVA, BPCE, BMW, CA Auto Bank, HSBC, Toronto Dominion, Commerzbank, Fresenius, Citigroup, Renault, E.On, Banks of America, IBM, Telefónica, Abbvie, Bayer, Intercontinental Hotels y CNH Industrial.

El mercado primario ha estado bastante activo a lo largo del periodo y hemos acudido a emisiones de Toronto Dominion a 2 años, ALD SA a 2 años y Mercedes a 2 años, todos ellos con cupón flotante. Dentro de la deuda pública hemos alargado el vencimiento de algunas letras de la UE y de Italia, hemos intercambiado alguna Letra del Tesoro español por Letra de la UE que pagaba mejor, hemos comprado una Letra del ESM (European Stability Mechanism) y hemos vendido Letras españolas que se encontraban próximas a su vencimiento para intercambiarlas por bonos corporativos que pagaban más. Con todo el mayor peso en la parte de gobiernos pasa a tenerlo Italia con un 11% del patrimonio, seguida de España con un 7% y la UE con un 6%.

Con las subidas de tipos el mercado de pagarés y papel comercial europeo se ha revitalizado. Con la idea de optimizar la liquidez y sacar rentabilidad a muy corto plazo hemos invertido en pagarés de empresa de Bankinter, Repsol, Intesa San Paolo, Nomura Bank y Banque Federative du Crédit Mutuel. También vendimos las participaciones que teníamos en los fondos monetarios Amundi Euro Liquidity y Axa Euro Liquidity. Los activos que han aportado mayor rentabilidad a la cartera durante el periodo han sido la Letra del Tesoro de abril 2024 y la italiana de mayo 24, que aportan 6 puntos básicos cada una, y las Letras de la UE enero 24 y española marzo 24, con 4 puntos cada. Todos los activos de la cartera han aportado rentabilidad positiva en el periodo. Como resultado de todo ello la duración de la cartera del fondo Bankinter Capital 3, FI se situó a 31 de diciembre en 2,8 meses.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre el fondo no ha realizado operaciones de compraventa de derivados. No obstante, el nivel medio de apalancamiento indirecto en este periodo ha sido de un 0,37%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,36 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,72%. *

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 0,12%, inferior a la de su índice de referencia, el Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills Index, que ha presentado un nivel del 0,16%.

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.

Parece que los temores de recesión económica no se van a materializar. No obstante, las principales proyecciones apuntan a una ralentización del crecimiento global en 2024. Dicho freno se explicaría especialmente por Estados Unidos, que en 2023 registró un dinamismo de la actividad superior a lo esperado. Por el contrario, se prevé que la Eurozona experimente una ligera recuperación del crecimiento apoyada por el aumento de la renta real disponible y el desvanecimiento de los efectos de la política monetaria más restrictiva.

La tendencia descendente de la inflación debería continuar a lo largo del primer semestre de 2024, si bien puede ser más lenta que en los últimos meses de 2023 por los efectos base al alza y la retirada de ciertas medidas fiscales adoptadas para paliar la crisis energética. Además, estará condicionada por la evolución de los precios de la energía en un contexto de elevada inestabilidad geopolítica.

Gracias a la moderación de la inflación, los bancos centrales dejaron de subir los tipos de interés y se espera que comiencen a bajarlos en algún momento del semestre. Las expectativas del mercado son bastante más agresivas que las recogidas en el diagrama de puntos de la Reserva Federal y las de las proyecciones del Eurosistema por lo que podrían producirse episodios de volatilidad en los mercados.

La fuerte subida de los precios experimentada por los bonos en la recta final de 2023 debería conducir a una fase de corrección en los primeros compases de 2024, si se produce un ajuste en las expectativas sobre los recortes de tipos de los bancos centrales.

Por tanto, no nos extrañaría presenciar episodios de volatilidad en los mercados por dicho reajuste de las expectativas, ya que el mercado ha pasado a descontar varios recortes más de los insinuados por las autoridades monetarias.

También puede afectar negativamente al mercado el elevado volumen de emisiones, tanto públicas como privadas, que se espera en el arranque del ejercicio.

No obstante, los tipos actuales de mercado de los bonos son suficientemente elevados para compensar estos posibles

reajustes.

Seguimos favoreciendo la renta fija privada frente a los bonos soberanos, por las mayores rentabilidades ofrecidas. Dicho esto, preferimos mantenernos al margen de la deuda high yield, donde las valoraciones son más ajustadas.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,47 2024-06-07	EUR	5.700	1,69	5.689	1,93
ES0L02404124 - LETRA TESORO PUBLICO 3,31 2024-04-12	EUR	10.160	3,02	10.138	3,44
ES0L02403084 - LETRA TESORO PUBLICO 3,03 2024-03-08	EUR	4.856	1,44	4.839	1,64
ES0L02403084 - LETRA TESORO PUBLICO 2,94 2024-03-08	EUR	2.428	0,72	2.418	0,82
ES0L02312087 - LETRA TESORO PUBLICO 3,02 2023-12-08	EUR	0	0,00	5.131	1,74
ES0L02312087 - LETRA TESORO PUBLICO 3,02 2023-12-08	EUR	0	0,00	6.353	2,16
ES0L02311105 - LETRA TESORO PUBLICO 3,01 2023-11-10	EUR	0	0,00	11.720	3,98
ES0000101602 - BONO COM AUTONOMA MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	1.301	0,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		24.445	7,26	46.288	15,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0513689C99 - PAGARE BKT 4,31 2024-07-10	EUR	2.840	0,84	0	0,00
ES0513495WY6 - PAGARE BSCH 4,04 2024-04-22	EUR	3.161	0,94	3.169	1,08
ES0513495WT6 - PAGARE BSCH 3,80 2024-04-04	EUR	2.474	0,74	2.493	0,85
ES0513689Z9 - PAGARE BKT 4,10 2024-03-06	EUR	2.383	0,71	2.387	0,81
ES0513495VP6 - PAGARE BSCH 3,58 2024-01-30	EUR	2.293	0,68	2.267	0,77
ES05306743Y6 - PAGARE ENDESA 3,10 2023-07-24	EUR	0	0,00	2.297	0,78
ES0200002022 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR	0	0,00	2.695	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.151	3,91	15.307	5,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.596	11,17	61.595	20,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L52 - REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	7.708	2,29	0	0,00
ES0000012K38 - REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	45.320	13,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		53.028	15,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		90.624	26,93	61.595	20,91
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		90.624	26,93	61.595	20,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005566184 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 4,03 2024-03-28	EUR	2.460	0,73	0	0,00
IT0005566184 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 4,03 2024-03-28	EUR	3.145	0,93	0	0,00
IT0005559817 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,77 2024-08-14	EUR	7.244	2,15	0	0,00
IT0005555963 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,76 2024-07-12	EUR	7.268	2,16	0	0,00
IT0005549388 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,66 2024-06-14	EUR	3.185	0,95	3.177	1,08
IT0005545469 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,60 2024-05-14	EUR	5.611	1,67	5.598	1,90
IT0005545469 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,58 2024-05-14	EUR	3.382	1,00	3.374	1,15
IT0005537094 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,18 2024-03-14	EUR	0	0,00	2.415	0,82
FR0127613505 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,99 2024-02-21	EUR	5.344	1,59	5.327	1,81
IT0005529752 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,01 2024-01-12	EUR	0	0,00	580	0,20
IT0005529752 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,01 2024-01-12	EUR	0	0,00	1.161	0,39
FR0127462903 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,67 2023-11-01	EUR	0	0,00	3.608	1,22
IT0005424251 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,46 2024-01-15	EUR	4.659	1,38	4.652	1,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		42.298	12,56	29.892	10,15
FR001400L4Y2 - BONO ALD SA 4,61 2025-10-06	EUR	2.507	0,75	0	0,00
XS1985806600 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	2.560	0,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.068	1,51	0	0,00
XS0951565091 - BONO ENI, S.P.A. 3,25 2023-07-10	EUR	0	0,00	1.335	0,45
XS1456422135 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 0,63 2024-01-25	EUR	3.246	0,96	0	0,00
CH0314209351 - BONO UBS AG 2,13 2024-03-04	EUR	1.484	0,44	0	0,00
XS2436885748 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 4,69 2024-01-26	EUR	809	0,24	809	0,27
XS2734214831 - PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 4,08 2024-06-11	EUR	3.932	1,17	0	0,00
DE000A3LR564 - BONO MERCEDES-BENZ GROUP 4,28 2025-12-01	EUR	3.303	0,98	0	0,00
FR0128325612 - PAGARE BANQUE CRED. MUTUEL 4,12 2024-11-13	EUR	3.392	1,01	0	0,00
FR0128252303 - PAGARE BNP PARIBAS 4,12 2024-08-15	EUR	3.322	0,99	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4EK1 - BONO EUROPEAN UNION 3,84 2024-04-05	EUR	2.656	0,79	0	0,00
EU000A3K4EK1 - BONO EUROPEAN UNION 3,84 2024-04-05	EUR	2.656	0,79	0	0,00
EU000A3K4EK1 - BONO EUROPEAN UNION 3,84 2024-04-05	EUR	2.656	0,79	0	0,00
EU000A3K4EK1 - BONO EUROPEAN UNION 3,84 2024-04-05	EUR	2.656	0,79	0	0,00
XS2675093285 - BONO TOYOTA 4,30 2025-08-31	EUR	1.704	0,51	0	0,00
XS1375841233 - BONO IBM 1,13 2024-09-06	EUR	1.660	0,49	0	0,00
XS1616410061 - BONO SCOTTISH POWER 0,88 2024-05-22	EUR	2.062	0,61	0	0,00
XS2695610928 - PAGARE REPSOL EUROPE FINANCI 4,11 2024-03-20	EUR	2.975	0,88	0	0,00
DE000CZ40N04 - BONO COMMERZBANK 0,63 2024-08-28	EUR	1.148	0,34	0	0,00
XS2677525672 - PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 4,06 2024-03-01	EUR	2.980	0,89	0	0,00
XS2549047244 - BONO CA AUTOBANK SPA 4,25 2024-03-24	EUR	1.468	0,44	0	0,00
XS1015217703 - BONO BMW 2,63 2024-01-17	EUR	1.532	0,46	0	0,00
XS1685481332 - BONO NATL AUSTRALIA BANK 0,63 2024-09-18	EUR	1.640	0,49	0	0,00
XS2270150399 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,05 2024-06-10	EUR	2.510	0,75	0	0,00
EU000A3K4EA2 - BONO EUROPEAN UNION 3,73 2024-01-12	EUR	2.063	0,61	0	0,00
EU000A3K4EA2 - BONO EUROPEAN UNION 3,73 2024-01-12	EUR	1.965	0,58	0	0,00
EU000A3K4EA2 - BONO EUROPEAN UNION 3,73 2024-01-12	EUR	3.930	1,17	0	0,00
XS2652775789 - BONO TORONTO-DOMINIO 4,45 2025-07-21	EUR	2.222	0,66	0	0,00
EU000A3K4D90 - BONO CEE 3,64 2023-12-08	EUR	0	0,00	6.494	2,21
XS1979446843 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,50 2024-04-10	EUR	1.687	0,50	1.686	0,57
XS2632933631 - BONO BANK OF MONTREAL 4,41 2025-06-06	EUR	2.207	0,66	2.202	0,75
FR0127888297 - PAGARE BPCE SA 0,04 2024-03-01	EUR	2.782	0,83	2.782	0,94
EU000A3K4D66 - BONO CEE 3,29 2023-11-10	EUR	0	0,00	3.149	1,07
XS1069521083 - BONO CREDIT AGRICOLE 2,38 2024-05-20	EUR	1.677	0,50	1.672	0,57
XS1935204641 - BONO CED ANZ NEW ZEALAND 0,50 2024-01-17	EUR	2.740	0,81	2.737	0,93
XS2619825792 - PAGARE BBVA 3,89 2024-04-30	EUR	2.962	0,88	2.964	1,01
XS2618508340 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 4,40 2025-05-02	EUR	3.189	0,95	2.385	0,81
FR0011390921 - BONO BPCE SA 2,88 2024-01-16	EUR	1.691	0,50	1.688	0,57
XS1615085781 - BONO HIP WESTPAC SEC 0,50 2024-05-17	EUR	1.834	0,55	1.832	0,62
XS1874127811 - BONO SIEMENS AG-REG 0,38 2023-09-06	EUR	0	0,00	1.828	0,62
XS0758420748 - BONO HEINEKEN NV 3,50 2024-03-19	EUR	1.230	0,37	1.228	0,42
XS1987097430 - BONO WELLS FARGO & C 0,50 2024-04-26	EUR	4.082	1,21	1.831	0,62
XS2613253652 - PAGARE IBERDROLA 3,29 2023-07-13	EUR	0	0,00	2.800	0,95
XS1936779245 - CEDULAS HIP WESTPAC SEC 0,50 2024-01-17	EUR	1.384	0,41	1.382	0,47
EU000A3K4D33 - BONO CEE 3,01 2023-09-08	EUR	0	0,00	2.219	0,75
EU000A3K4D33 - BONO CEE 3,01 2023-09-08	EUR	0	0,00	2.219	0,75
EU000A3K4D33 - BONO CEE 3,01 2023-09-08	EUR	0	0,00	2.219	0,75
EU000A3K4D33 - BONO CEE 3,02 2023-09-08	EUR	0	0,00	1.282	0,44
XS2104031757 - BONO CAISSE CENTRALE INMO 3,29 2024-01-17	EUR	2.143	0,64	2.137	0,73
FR0011521319 - BONO CAISSE D'AMORT DETTE 2,38 2024-01-25	EUR	1.390	0,41	1.387	0,47
FR0011213453 - CEDULAS CED CAISSE REFIN HAB 3,60 2024-03-08	EUR	1.604	0,48	1.600	0,54
FR001400GDG7 - BONO CREDIT AGRICOLE 4,28 2025-03-07	EUR	2.605	0,77	0	0,00
XS2595361978 - BONO AT&T 4,36 2025-03-06	EUR	2.526	0,75	1.222	0,41
XS1839105662 - BONO SUMITOMO BANK 0,82 2023-07-23	EUR	0	0,00	1.222	0,41
XS2126093744 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 3,63 2024-03-10	EUR	2.407	0,72	2.403	0,82
XS2590626672 - PAGARE BBVA 3,60 2024-02-16	EUR	2.488	0,74	2.476	0,84
BE0002631126 - BONO KBC GROUP NV 1,13 2024-01-25	EUR	1.078	0,32	1.075	0,36
EU000A3JZR78 - BONO CEE 2,68 2023-07-20	EUR	0	0,00	2.368	0,80
XS2577740157 - BONO TORONTO-DOMINIO 4,42 2025-01-20	EUR	2.406	0,71	2.407	0,82
XS2577030708 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 4,42 2025-01-17	EUR	2.036	0,61	2.036	0,69
XS2575952341 - BONO BSCH 4,52 2025-01-16	EUR	2.910	0,86	2.906	0,99
FR001400F315 - BONO SOCIETE GENERALE 4,40 2025-01-13	EUR	1.503	0,45	1.501	0,51
FR0013231081 - CEDULAS CED CIE FINANCEMENT 0,33 2023-09-12	EUR	0	0,00	1.374	0,47
FR0013393774 - BONO RENAULT 2,00 2024-07-11	EUR	1.478	0,44	0	0,00
XS1948612905 - BONO BMW 0,63 2023-10-06	EUR	0	0,00	1.081	0,37
FR0013432770 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 0,13 2024-02-05	EUR	1.065	0,32	1.062	0,36
XS1982107903 - BONO DIAGEO CAPITAL BV 0,13 2023-10-12	EUR	0	0,00	1.124	0,38
XS1492825051 - BONO NOVARTIS 0,13 2023-09-20	EUR	0	0,00	865	0,29
XS2476266205 - BONO BSCH 4,97 2024-05-05	EUR	4.848	1,44	3.338	1,13
XS1116263325 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,13 2024-09-30	EUR	2.555	0,76	0	0,00
XS1808338542 - BONO BNP PARIBAS 1,00 2024-04-17	EUR	4.344	1,29	0	0,00
BE6305977074 - BONO EUROCLEAR BANK 0,50 2023-07-10	EUR	0	0,00	1.240	0,42
XS2466171985 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,75 2023-10-06	EUR	0	0,00	805	0,27
FR0014009EH2 - BONO LOREAL MANUF 4,63 2024-03-29	EUR	709	0,21	710	0,24
XS1531174388 - BONO BARCLAYS BANK 2023-12-08	EUR	0	0,00	1.554	0,53
XS1520899532 - BONO ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR	1.768	0,53	0	0,00
XS2417544991 - BONO BBVA 2023-12-03	EUR	0	0,00	1.116	0,38
DE000CZ45WX9 - BONO COMMERZBANK 4,41 2023-11-24	EUR	0	0,00	1.117	0,38
XS2384578824 - BONO BBVA 4,46 2023-09-09	EUR	0	0,00	1.526	0,52
XS2240494471 - BONO INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	2.552	0,76	0	0,00
XS2199265617 - BONO BAYER 0,38 2024-07-06	EUR	2.150	0,64	0	0,00
XS2282093769 - BONO VOLKSWAGWEN INT FIN 2,43 2023-07-12	EUR	0	0,00	7.475	2,54
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 3,91 2024-04-01	EUR	3.502	1,04	1.821	0,62
XS2125914593 - BONO ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	1.483	0,44	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1873219304 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	0	0,00	1.342	0,46
XS1068874970 - BONO CITIGROUP 2,38 2024-05-22	EUR	1.584	0,47	0	0,00
XS1079726334 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,38 2024-06-19	EUR	1.582	0,47	0	0,00
XS1614722806 - BONO CAIXABANK 1,13 2024-05-17	EUR	1.268	0,38	1.267	0,43
XS1987142673 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	1.699	0,50	1.697	0,58
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BAI 0,38 2024-05-03	EUR	1.942	0,58	0	0,00
XS2004880832 - BONO MIZUHO FINANCIAL 0,52 2024-06-10	EUR	1.262	0,37	0	0,00
XS2028899727 - BONO MITSUBISHI CORP 0,34 2024-07-19	EUR	1.995	0,59	0	0,00
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	1.161	0,35	0	0,00
XS1076018131 - BONO AT&T 2,40 2024-03-15	EUR	792	0,24	0	0,00
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 2023-12-04	EUR	0	0,00	1.267	0,43
XS1946004451 - BONO TELEFONICA, S.A. 1,07 2024-02-05	EUR	1.784	0,53	0	0,00
XS1196373507 - BONO AT&T 1,30 2023-09-05	EUR	0	0,00	1.430	0,49
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	973	0,29	0	0,00
XS2016807864 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,50 2024-06-24	EUR	2.618	0,78	0	0,00
XS1882544205 - BONO JING BANK 4,42 2023-09-20	EUR	0	0,00	1.215	0,41
XS1458405898 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	0	0,00	1.063	0,36
FR0013312493 - BONO BPCE SA 0,88 2024-01-31	EUR	3.639	1,08	1.070	0,36
FR0013403441 - BONO SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	1.380	0,41	0	0,00
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	1.027	0,35
XS1956973967 - BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	3.845	1,14	0	0,00
XS1936805776 - BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	1.586	0,47	0	0,00
XS1871439342 - BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	0	0,00	1.382	0,47
XS1614198262 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,38 2024-05-15	EUR	2.069	0,61	0	0,00
XS1683495136 - BONO JOHN DEERE 0,50 2023-09-15	EUR	0	0,00	1.578	0,54
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	0	0,00	2.880	0,98
XS158655861 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,13 2023-10-02	EUR	0	0,00	1.376	0,47
XS1485597329 - BONO HSBC HOLDINGS 0,88 2024-09-06	EUR	3.041	0,90	0	0,00
XS1326311070 - BONO IE2 HOLDCO 2,38 2023-11-27	EUR	0	0,00	990	0,34
XS0986194883 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	EUR	0	0,00	1.806	0,61
XS0787786440 - BONO BHP BILLITON 3,00 2024-05-29	EUR	1.537	0,46	1.533	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		174.745	51,95	122.615	41,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		222.111	66,02	152.507	51,78
XS2718135200 - PAGARE NOMURA BANK PLC 4,18 2024-11-07	EUR	4.845	1,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.845	1,44	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		226.956	67,46	152.507	51,78
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	0	0,00	13.695	4,65
FR0007038138 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	0	0,00	13.626	4,63
TOTAL IIC		0	0,00	27.321	9,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		226.956	67,46	179.828	61,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		317.579	94,39	241.423	81,97

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 2023 se han mantenido igual que en 2022 tanto la ponderación como los indicadores para las personas que están en el colectivo de gestión, contratación y en el equipo comercial.

Durante el año 2023 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 40%; a la consecución del objetivo del Margen antes de provisiones del Grupo Bankinter, en una proporción del 60%. 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 (en total son 48 personas) 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 2023 ha ascendido a 3.405.358 euros de remuneración fija y 1.269.591 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 4.674.949 euros, correspondiendo a 48 empleados.

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

Los altos cargos de la entidad (en total es 1 persona) han percibido una remuneración total de 329.629 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 215.132 euros y una remuneración variable de 114.497 euros.

Se han identificado 6 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2023. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 1.104.783 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 746.283 euros y una remuneración variable de 358.499 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 33.981 euros que es fija en su 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 fecha de devengo del 31 de diciembre de 2023.

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 2023.

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): 53.033.897,20

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 15,76%

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 : P2/Baa1 (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: 6595,28

rendimiento: 3,90%

El fondo ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra cuya remuneración ha ascendido a 992.458,24 euros.

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