

BANKINTER MIXTO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 1248

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: 01/12/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Tendrá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 30% de la exposición total en valores de renta variable, principalmente de emisores y mercados europeos de la UE/OCDE. No se descarta la inversión en otros emisores y mercados de la OCDE (Japón, EEUU, etc.), y en menor medida, en emisores y mercados no OCDE o países emergentes.

No existe una definición preestablecida de porcentajes de inversión por capitalización/emisores/divisas/países fuera de la establecida anteriormente.

El resto de la exposición total estará, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos y depósitos a la vista) de emisores y mercados de la UE/OCDE, con un máximo del 10% de la exposición total en países no OCDE/UE (incluyendo países emergentes), no existiendo predeterminación en cuanto al rating mínimo de las emisiones u otros activos de renta fija, ni de duración media la cartera de la cartera de renta fija.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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	0,43	0,51	0,93	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,23	1,14	1,19	0,02

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	1.184.065,49	1.285.040,92	3.292	3.537	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	2.426,46	602,60	10	10	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	118.850	127.239	129.754	131.789
CLASE C	EUR	258	66	433	227

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	100,3747	94,1028	101,5415	97,2825
CLASE C	EUR	106,2118	98,9295	106,0576	100,9509

(*)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		0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE C		0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,07	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,66	4,12	-0,22	0,07	2,60	-7,33	4,38	-1,31	-6,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	10-11-2023	-0,83	06-07-2023	-3,17	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,62	14-11-2023	0,70	02-02-2023	1,57	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,64	3,57	4,01	2,82	4,02	5,37	3,51	7,25	3,79
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
25% MSCI Europe Net + 35% Bloomberg Barclays + 40% Bloomberg Barclays	3,59	3,16	3,75	2,85	4,36	5,18	3,09	7,48	3,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,87	3,87	3,97	3,96	3,98	4,00	3,30	3,37	2,48

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,39	0,39	0,38	0,38	1,53	1,53	1,53	1,51

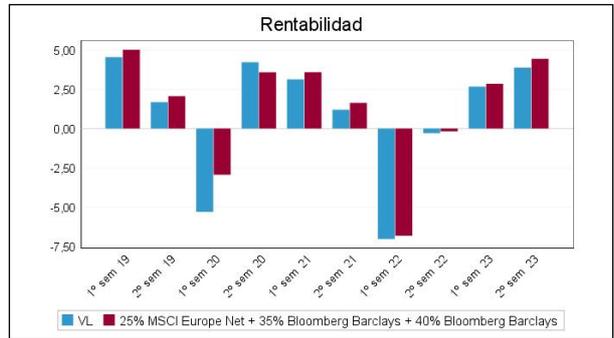
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,36	4,29	-0,06	0,24	2,76	-6,72	5,06	-0,67	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	10-11-2023	-0,83	06-07-2023	-3,17	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,62	14-11-2023	0,70	02-02-2023	1,57	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,64	3,57	4,01	2,82	4,02	5,37	3,51	7,25	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,41	16,19	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19	1,45	1,02	1,20	
25% MSCI Europe Net + 35% Bloomberg Barclays + 40% Bloomberg Barclays	3,59	3,16	3,75	2,85	4,36	5,18	3,09	7,48	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,82	3,82	3,91	3,89	3,92	3,99	3,63	4,17	

(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)	0,87	0,22	0,22	0,22	0,22	0,87	0,88	0,88	0,30

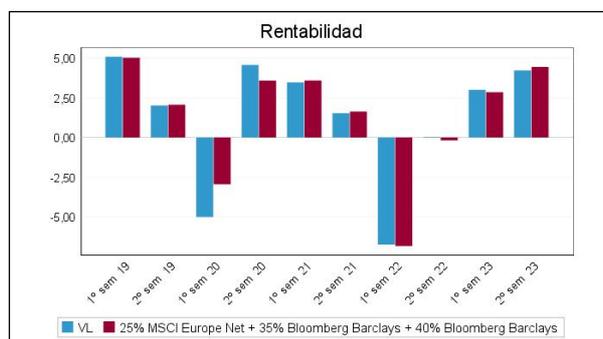
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	114.403	96,05	117.259	94,40
* Cartera interior	23.619	19,83	12.343	9,94
* Cartera exterior	90.389	75,89	104.934	84,47
* Intereses de la cartera de inversión	395	0,33	-18	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.898	3,27	6.089	4,90
(+/-) RESTO	807	0,68	873	0,70
TOTAL PATRIMONIO	119.108	100,00 %	124.221	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)	124.221	127.305	127.305	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,92	-5,09	-12,94	47,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,69	2,67	6,34	31,54
(+) Rendimientos de gestión	4,48	3,48	7,94	22,46
+ Intereses	0,42	0,40	0,82	-1,83
+ Dividendos	0,18	0,62	0,80	-72,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,87	0,84	3,66	224,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,71	1,47	2,20	-54,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	0,15	0,42	69,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
± Otros resultados	0,04	0,01	0,05	136,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,81	-1,60	-7,44
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-3,41
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-3,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	11,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-68,39
(+) 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)	119.108	124.221	119.108	

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

3. Inversiones financieras

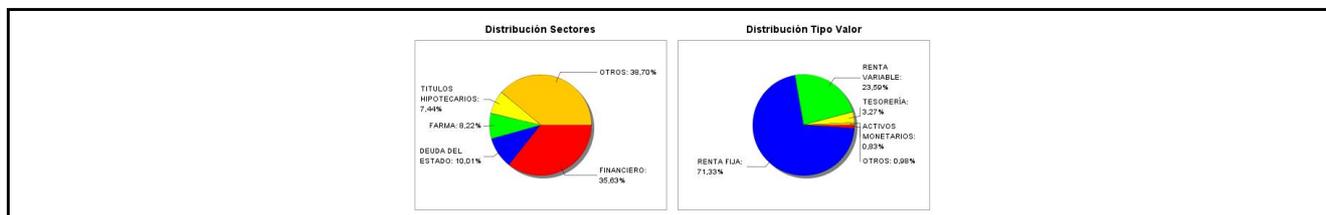
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.868	17,52	10.200	8,21
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	20.868	17,52	10.200	8,21
TOTAL RV COTIZADA	2.751	2,31	2.143	1,74
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	2.751	2,31	2.143	1,74
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	23.619	19,83	12.343	9,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	65.084	54,63	79.862	64,31
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	65.084	54,63	79.862	64,31
TOTAL RV COTIZADA	25.349	21,30	25.025	20,13
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	25.349	21,30	25.025	20,13
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 EXTERIOR	90.433	75,93	104.887	84,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	114.052	95,76	117.230	94,39

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 BUNDES OBLIGATION 2.4% 19-10-2028	C/ Fut. FUT EURO BOBL MAR24 EUREX	12.524	Inversión
Total subyacente renta fija		12524	
INDICE EUROSTOXX 600 PR	C/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 MAR24	3.249	Inversión
Total subyacente renta variable		3249	
TOTAL OBLIGACIONES		15773	

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.

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 734.718,32 euros (0,61% sobre patrimonio medio del semestre) para operaciones de venta únicamente.

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 2.288,80 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.

Durante este semestre se ha mantenido en un nivel de inversión en renta variable medio del 24%.

El fondo termina el periodo en niveles de inversión en renta variable cercanos al 24%.

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 de la clase R ha disminuido un -4,28% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha aumentado un 319,69% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase R ha disminuido un -6,93% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase C no se ha modificado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 3,89% en la clase R y del 4,23% en la clase C.

Durante el periodo considerado del semestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de 0,78% en su rentabilidad para la clase R y del 0,44% para la clase C.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Puede verse en el cuadro de Comparativa el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenido un nivel de inversión medio cercano al 24%.

Sectorialmente nos inclinamos hacia sectores que se puedan aprovechar de las bajadas de tipos de interés y hacia sectores defensivos, como Tecnología, Eléctricas, Consumo Estable, Farma, Inmobiliario o Infraestructuras. Estamos más cautos en sectores más ligados al ciclo económico, por la ralentización esperada, como en Industriales y Consumo Discrecional, o en sectores que puedan sufrir con las bajadas de tipos, como el Financiero que aunque tiene una valoración atractiva, es más sensible a los tipos y se ha comportado muy bien en 2023.

Los principales Segros, han sido venta de Bayer, Bakkafrost, y compras de Segro, Heineken y ASML:

Dentro de la cartera de renta variable los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo durante el semestre han sido Total (0,16%), Saint Gobain (0,14%), SAP (0,11%), Allianz (0,09%) y ING (0,09%). Por el contrario los que más han detruido han sido LVMH (-0,16%) Bayer (-0,15%) Diageo (-0,11%) Richemont (-0,10%) y Kering (-0,08%). No ha habido %).

En la parte de renta fija, hemos ido subiendo la duración de las carteras. Dentro del crédito, nuestra preferencia está en las Financieras y preferimos tener una posición limitada en High Yield, pues podría sufrir si el ciclo se deteriora más de lo esperado.

Los principales movimientos han sido la venta BTPS 0 ½ 02/01/26, BTF 11/29/23, BTPS 0 ½ 02/01/26 y compras SPGB 0.8 07/30/29, SPGB 1.4 07/30/28, T 1.6 05/19/28.

Dentro de la cartera de renta fija lo que más ha contribuido a la rentabilidad del fondo ha sido SPGB 0.8 07/30/29 (0,21%), BKTSM 3.05 05/29/28 (0,17%), SPGB 1.4 07/30/28 (0,14%) y RABOBK 4 ? 01/27/28 (0,14%). No ha habido posiciones en renta fija que hayan detruido rentabilidad este periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 1,23%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

También se han realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles para ajustar los niveles de inversión a nuestro objetivo. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro de Eurostoxx50. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el periodo ha supuesto una rentabilidad del 0,27% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases A, B y R, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo para ambas clases, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 11,30%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase R y C ha estado alrededor del 3,81% volatilidad ligeramente inferior a la de su benchmark como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Bankinter Gestion de Activos SGIIC (en adelante, "la Gestora") cuenta con una política de implicación a largo plazo de los accionistas que, entre otras cosas, incluye un apartado relativo al ejercicio de los derechos de voto que explica cómo integra en la gestión diaria de las Instituciones de Inversión Colectiva la toma de decisiones que puedan afectar a las compañías en las que invierte, respetando siempre el principio de actuar en el mejor interés de los partícipes y accionistas.

Dicha política establece las directrices que se tienen en cuenta en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas, considerando, entre otras cosas, la estrategia de inversión de las IIC gestionadas, así como la naturaleza y el tamaño de las sociedades en las que invierte respecto a la posición global de los distintos vehículos de la gestora.

La decisión final del sentido del voto se determina a partir de un análisis interno de la propia Gestora, que ha incluido el uso de los servicios de asesores de voto.

Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los accionistas e inversores.

Una información más detallada sobre esta política puede consultarse en www.bankinter.com, en la sección "Fondos Bankinter Gestión de Activos".

Durante el ejercicio se han dado instrucciones para acudir a más de 500 Juntas de accionistas de emisores de más de 20 países distintos. En la gran mayoría de ocasiones, se ha acudido con instrucciones para votar en cada uno de los puntos del orden del día, pronunciándose a favor, en contra o absteniéndose en el mejor interés de las IIC gestionadas y sus partícipes y accionistas.

En lo que se refiere a este fondo en concreto, durante el ejercicio se han dado instrucciones para acudir a las Juntas de los siguientes emisores:

Aedifica SA, Air Liquide SA, Amadeus IT Group SA, Amundi SA, Arkema SA, Assa Abloy AB, Bakkafrost P/F, BNP Paribas SA, British American Tobacco plc, Capgemini SE, Compagnie de Saint-Gobain SA, Compagnie Financiere Richemont SA, Corporacion Acciona Energias Renovables SA, Diageo Plc, Enel SpA, Iberdrola SA, Industria de Diseno Textil SA, Infineon Technologies AG, International Consolidated Airlines Group SA, Intesa Sanpaolo SpA, Kering SA, Lonza Group AG, LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, Merck KGaA, Moncler SpA, Nestle SA, Novartis AG, Orange SA, Reckitt Benckiser Group Plc, Rio Tinto Plc, ROCKWOOL A/S, SAP SE, Schneider Electric SE, Stora Enso Oyj, Teleperformance SE, TotalEnergies SE, UBS Group AG.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir hasta un 100% en emisores de renta fija de baja calidad, 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 2023, la IIC ha abonado la cantidad de 20.696,6 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, UBS, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein. 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 2024, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 16.107,32 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio UBS, JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein.

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.

El rally de finales de 2023 invita a pensar que las bolsas han recorrido parte del camino de 2024, pero también existe la idea de que la inercia alcista podría tener cierta continuidad.

Los beneficios empresariales se contrajeron en 2023 y el mercado espera que se recuperen de cara a 2024, lo que actúa como un catalizador positivo para las bolsas. Ahora bien, las proyecciones se apoyan en una mejora de los márgenes empresariales, difícil de explicar en un contexto de debilidad de la demanda y de costes laborales y financieros elevados.

Por tanto, existe cierto riesgo a la baja sobre las proyecciones de crecimiento para los beneficios empresariales. Actualmente el consenso estima que el beneficio por acción promedio de las compañías americanas crezca +11% en 2024 y que suba +6% en Europa.

Con la subida de los índices bursátiles y el estancamiento de los beneficios empresariales en 2023, se ha producido una expansión en los múltiplos de valoración de la renta variable, especialmente en la bolsa americana, lo que le resta atractivo.

En este escenario hay que ser muy selectivos para encontrar aquellos nichos de mercado donde todavía quede recorrido.

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	%
ES0000012K53 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2029-07-30	EUR	4.504	3,78	0	0,00
ES0000012B88 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	3.787	3,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.291	6,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	2.026	1,70	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0413679525 - CEDULAS BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	4.014	3,37	3.886	3,13
ES0413900848 - CEDULAS SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	2.937	2,47	2.852	2,30
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	1.338	1,12	1.234	0,99
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	0	0,00	89	0,07
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	1.146	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.315	8,66	9.207	7,41
ES05136899X4 - PAGARE BKT 3,78 2024-02-28	EUR	994	0,83	993	0,80
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	94	0,08	0	0,00
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	1.173	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.261	1,90	993	0,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.868	17,52	10.200	8,21
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		20.868	17,52	10.200	8,21
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	516	0,43	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	853	0,72	767	0,62
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	370	0,31	392	0,32
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	164	0,14	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	848	0,71	854	0,69
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	131	0,11
TOTAL RV COTIZADA		2.751	2,31	2.143	1,74
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		2.751	2,31	2.143	1,74
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		23.619	19,83	12.343	9,95
IT0005419848 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	0	0,00	9.299	7,49
IT0005408502 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	3.632	3,05	3.534	2,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.632	3,05	12.832	10,33
IT0005529752 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,91 2024-01-12	EUR	0	0,00	1.223	0,98
FR0127462911 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,74 2023-11-29	EUR	0	0,00	3.899	3,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5.122	4,12
XS2715297672 - BONO SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	422	0,35	0	0,00
XS1135277140 - BONO SHELL PLC 1,63 2027-01-20	EUR	960	0,81	0	0,00
XS2035620710 - BONO REPSOL YPF, S.A. 0,25 2027-08-02	EUR	899	0,75	0	0,00
XS2598746290 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 4,50 2028-09-15	EUR	1.040	0,87	0	0,00
XS2630111982 - BONO BAYER 4,00 2026-08-26	EUR	861	0,72	849	0,68
XS2550081454 - BONO RABOBANK 4,63 2028-01-27	EUR	3.139	2,64	3.035	2,44
XS2554746185 - BONO JING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	1.256	1,05	1.215	0,98
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	2.009	1,69	1.965	1,58
XS2353182020 - BONO ENEL SPA 4,06 2027-06-17	EUR	893	0,75	0	0,00
EU000A2SCAE8 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	1.154	0,97	1.118	0,90
XS2531567753 - CEDULAS CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	974	0,82	946	0,76
XS2465609191 - BONO HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	937	0,79	913	0,74
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	761	0,64	744	0,60
XS1951313763 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 2,13 2027-02-12	EUR	960	0,81	0	0,00
FR0013484458 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-02-19	EUR	2.660	2,23	2.562	2,06
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN NV 0,25 2025-01-31	EUR	0	0,00	935	0,75
XS2436160779 - BONO BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	1.197	1,00	1.171	0,94
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	1.660	1,39	1.585	1,28
XS2433139966 - BONO UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	1.849	1,55	0	0,00
XS2432502008 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	890	0,75	855	0,69
XS2432293673 - BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	130	0,11	125	0,10
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	0	0,00	949	0,76
XS2199266003 - BONO BAYER 0,75 2027-01-06	EUR	922	0,77	0	0,00
XS2240494471 - BONO INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	0	0,00	966	0,78
XS2082818951 - BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	0	0,00	137	0,11
XS2153406868 - BONO TOTAL, S.A 1,49 2027-04-08	EUR	953	0,80	0	0,00
XS2180007549 - BONO AT&T 1,60 2028-05-19	EUR	1.869	1,57	0	0,00
XS2322289385 - BONO BBVA 0,13 2027-03-24	EUR	1.853	1,56	0	0,00
XS2082324364 - BONO BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	200	0,17	195	0,16
FR0013412343 - BONO BPCE SA 1,00 2025-04-01	EUR	1.987	1,67	1.928	1,55
PTEPNOM0015 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 1,63 2027-04-15	EUR	1.905	1,60	0	0,00
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	2.587	2,17	2.466	1,99
XS2079105891 - BONO ZIMMER HOLDINGS 1,16 2027-11-15	EUR	944	0,79	900	0,72
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	659	0,55	632	0,51
XS2193982803 - BONO PHARMACIA&UPJOH 1,36 2027-04-23	EUR	0	0,00	2.304	1,85
FR00140005J1 - BONO BNP PARIBAS -73,16 2027-10-14	EUR	584	0,49	440	0,35
XS2237434472 - BONO FRESENIUS 0,38 2026-09-28	EUR	1.217	1,02	1.163	0,94
XS2199369070 - BONO BKT 6,25 2026-01-17	EUR	2.015	1,69	1.919	1,55
FR0013516184 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	2.081	1,75	1.985	1,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2153593103 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,38 2024-10-07	EUR	0	0,00	101	0,08
XS2082324018 - BONO ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	891	0,75	874	0,70
XS2126058168 - BONO BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	100	0,08	98	0,08
XS2081500907 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	948	0,80	0	0,00
XS2076154801 - BONO ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	0	0,00	939	0,76
XS2079079799 - BONO JING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	562	0,47	534	0,43
XS1686846061 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	0	0,00	979	0,79
XS2053052895 - BONO EDP RENOVAVEIS, S.A. 0,38 2026-09-16	EUR	1.876	1,57	1.803	1,45
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01	EUR	0	0,00	100	0,08
XS1040508241 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 3,38 2026-02-26	EUR	1.073	0,90	1.038	0,84
XS1751004232 - BONO BSCH 1,13 2025-01-17	EUR	199	0,17	194	0,16
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	155	0,13	150	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		50.228	42,16	40.813	32,86
XS1962554785 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 0,63 2024-03-15	EUR	0	0,00	973	0,78
XS2407913586 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,65 2023-11-18	EUR	0	0,00	979	0,79
XS1520899532 - BONO ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR	997	0,84	981	0,79
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	964	0,81	0	0,00
FR0013329315 - BONO RENAULT 1,00 2024-04-18	EUR	99	0,08	97	0,08
XS2082818951 - BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	144	0,12	0	0,00
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	0	0,00	989	0,80
XS2125914593 - BONO ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	502	0,42	492	0,40
XS2228676735 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	0	0,00	623	0,50
XS2193969370 - BONO UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	101	0,08	99	0,08
XS1914485534 - BONO STRYKER CORP 1,13 2023-11-30	EUR	0	0,00	995	0,80
XS2153593103 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,38 2024-10-07	EUR	104	0,09	0	0,00
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	979	0,82	963	0,78
XS1692347526 - BONO VOLKSWAGWEN INT FIN 1,13 2024-04-04	EUR	0	0,00	901	0,73
XS2076154801 - BONO ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	955	0,80	0	0,00
XS2066706818 - BONO ENEL SPA 0,77 2024-06-17	EUR	0	0,00	953	0,77
DK0009525404 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	2.164	1,82	2.110	1,70
XS1936308391 - BONO ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	105	0,09	103	0,08
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	2.030	1,70	1.730	1,39
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	214	0,18	206	0,17
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	0	0,00	4.063	3,27
XS1564394796 - BONO JING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	104	0,09	99	0,08
PTGGDAOE0001 - BONO GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	102	0,08
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	1.156	0,97	1.135	0,91
XS1388625425 - BONO FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,75 2024-03-29	EUR	109	0,09	107	0,09
XS1347748607 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	497	0,42	1.262	1,02
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	1.133	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.224	9,42	21.095	17,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		65.084	54,63	79.862	64,31
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		65.084	54,63	79.862	64,31
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	892	0,75	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	636	0,53	548	0,44
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP	CHF	92	0,08	0	0,00
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	404	0,34	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	1.233	1,04	1.052	0,85
GB00052N1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	566	0,48	0	0,00
DK0010219153 - ACCIONES ROCKWOOL INTL A/S	DKK	0	0,00	297	0,24
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	645	0,54	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP	EUR	916	0,77	835	0,67
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	0	0,00	370	0,30
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	651	0,55	571	0,46
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	440	0,37	370	0,30
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP	CHF	0	0,00	1.018	0,82
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	424	0,36	482	0,39
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST	NOK	0	0,00	306	0,25
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	885	0,74	312	0,25
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING	CHF	453	0,38	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	413	0,33
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC. RICHEMON	CHF	531	0,45	661	0,53
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	785	0,66	824	0,66
GB00024CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	851	0,71	937	0,75
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	643	0,54	677	0,54
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	550	0,46	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	945	0,79	319	0,26
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	663	0,56	663	0,53
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	436	0,35
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	399	0,34	366	0,30
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	303	0,25	278	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	749	0,63	894	0,72
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	1.248	1,05	1.151	0,93
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	0	0,00	1.042	0,84
FR0000125007 - ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	1.000	0,84	836	0,67
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1.032	0,87	945	0,76
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEM	EUR	0	0,00	461	0,37
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	1.120	0,94	1.318	1,06
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	1.133	0,95	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	796	0,67	846	0,68
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.439	1,21	1.450	1,17
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	0	0,00	593	0,48
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	517	0,43	513	0,41
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	919	0,77	810	0,65
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	253	0,21	564	0,45
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	855	0,72	1.544	1,24
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	379	0,32	321	0,26
TOTAL RV COTIZADA		25.349	21,30	25.025	20,13
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		25.349	21,30	25.025	20,13
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 EXTERIOR		90.433	75,93	104.887	84,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		114.052	95,76	117.230	94,39

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)

El fondo no ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores.