

Informe: Segundo Semestre 2023
Auditor: PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Fondo por compartimentos: No
Rating Depositario: A- S&P
Gestora: Bankinter Gestión de Activos SGIIC
Grupo Gestora: Bankinter, S.A.
Depositario: Bankinter, S.A.
Grupo Depositario: Bankinter, S.A.

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del segundo semestre de 2023 del fondo de inversión que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bankinter.com. Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con las IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link Atención al cliente o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter (C/ Pico San Pedro, 1 - 28760 Tres Cantos - Madrid - Teléf.: 900 802 081). Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (900 535 015, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional. Perfil de riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El fondo promueve características sociales y medioambientales y sigue criterios financieros y extrafinancieros (de responsabilidad social, medioambiental y éticos) basados en una estrategia de exclusión coherente con principios inspirados en la Doctrina Social de la Iglesia Católica, de acuerdo a un Ideario Ético que define un Comité de Ética. La cartera cumplirá mayoritariamente con los principios del Ideario, aunque el propósito es que cumpla al 100%.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máx. 30%) hasta un 30% de la exposición total en renta variable, hasta 10% en materias primas a través de activos aptos y el resto en renta fija pública y/o privada.

Los emisores/mercados serán de países OCDE, sobre todo UE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emergentes.

Se invertirá en bonos etiquetados como verdes, sociales, sostenibles, etc., o de compañías con una elevada calificación en estos criterios, y en acciones de compañías que pertenezcan a los principales índices de sostenibilidad del mercado o que tengan una valoración relevante en criterios ASG.

No existe predeterminación en cuanto a % de inversión por capitalización, divisas, sectores, rating (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia) ni duración de la cartera de RF.

Riesgo divisa: Hasta 100% de la exposición total.

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

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 tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. El fondo ha realizado durante el periodo operaciones en instrumentos financieros derivados. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos participación distribuidos por		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Bankinter Ethos, FI, Clase R	20.977,18	19.086,45	139	121	EUR			10	No
Bankinter Ethos, FI, Clase A	254.674,85	251.088,11	25	24	EUR			200.000	No
Bankinter Ethos, FI, Clase D					EUR			200.000	Sí
Bankinter Ethos, FI, Clase C					EUR			1	No

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
Bankinter Ethos, FI, Clase R	EUR	2.081	1.888	774	
Bankinter Ethos, FI, Clase A	EUR	25.397	24.018	7.952	
Bankinter Ethos, FI, Clase D	EUR				
Bankinter Ethos, FI, Clase C	EUR				

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
Bankinter Ethos, FI, Clase R	EUR	99,2079	92,2378	102,2821	
Bankinter Ethos, FI, Clase A	EUR	99,7222	92,4845	102,2995	
Bankinter Ethos, FI, Clase D	EUR				
Bankinter Ethos, FI, Clase C	EUR				

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
Bankinter Ethos, FI, Clase R	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	
Bankinter Ethos, FI, Clase A	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	
Bankinter Ethos, FI, Clase D							patrimonio	
Bankinter Ethos, FI, Clase C							patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Bankinter Ethos, FI, Clase R	0,05	0,10	patrimonio
Bankinter Ethos, FI, Clase A	0,05	0,10	patrimonio
Bankinter Ethos, FI, Clase D			patrimonio
Bankinter Ethos, FI, Clase C			patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,47	0,54	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	0,39	0,80	-0,08

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual Bankinter Ethos, FI. Clase R.
Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	7,56	4,30	0,13	0,85	2,11	-9,82			

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	03-10-2023	-0,56	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	14-11-2023	0,87	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

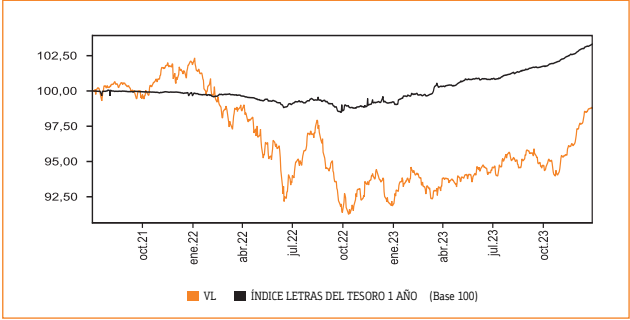
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,51	2,96	3,43	2,99	4,48	5,87			
IBEX 35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,41			
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19	1,45			
VaR histórico (iii)	3,75	3,75	3,82	3,97	4,23	4,41			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

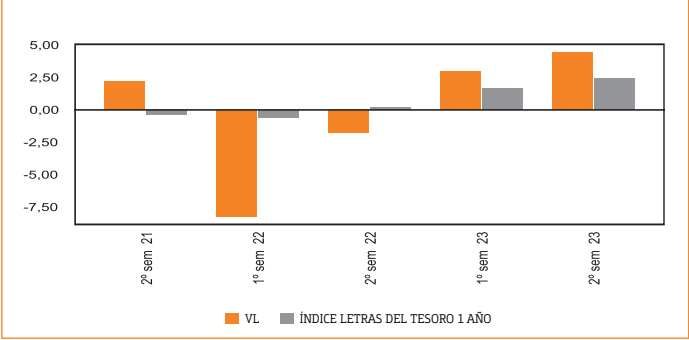
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total gastos	1,16	0,29	0,30	0,28	0,28	1,13	0,98		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual Bankinter Ethos, FI. Clase A.
Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	7,83	4,37	0,19	0,92	2,18	-9,59			

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	03-10-2023	-0,56	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	14-11-2023	0,87	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

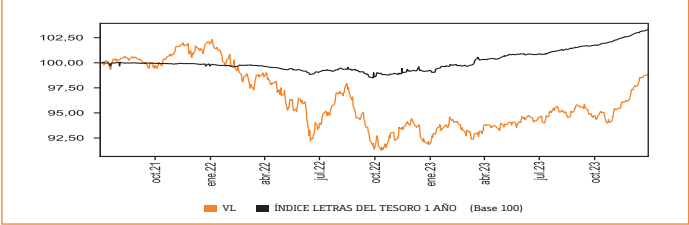
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,51	2,96	3,43	2,99	4,48	5,87			
IBEX 35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,41			
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19	1,45			
VaR histórico (iii)	3,74	3,74	3,80	3,95	4,21	4,40			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

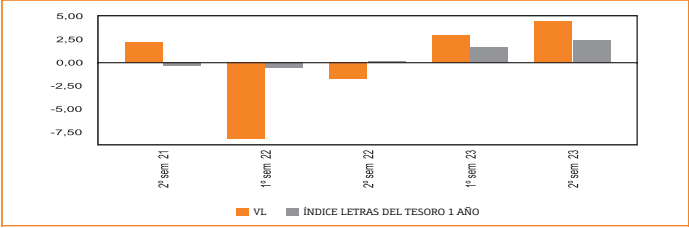
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total gastos	0,91	0,23	0,24	0,22	0,22	0,88	0,86		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual Bankinter Ethos, FI. Clase D.
Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad									

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo									
IBEX 35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico (iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total gastos									

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No hay datos disponibles

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No hay datos disponibles

A) Individual Bankinter Ethos, FI. Clase C.
Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad									

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo									
IBEX 35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico (iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total gastos									

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No hay datos disponibles

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No hay datos disponibles

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Euro	1.351.358	25.700	3,18
Renta Fija Internacional			
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			
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 Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Pública			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.672.875	21.172	1,69
IIC que replica un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	210.638	4.088	1,94
Total fondos	11.889.505	192.871	3,78

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

Distribución del patrimonio al cierre del periodo
(importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.114	95,04	24.241	94,11
* Cartera interior	713	2,59	421	1,63
* Cartera exterior	25.016	91,04	23.595	91,61
* Intereses de la cartera de inversión	385	1,40	226	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.344	4,89	1.486	5,77
(+/-) RESTO	20	0,07	31	0,12
TOTAL PATRIMONIO	27.478	100,00	25.759	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.757	25.906	25.906	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	1,96	-3,59	-1,59	-155,25
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	4,52	3,02	7,55	51,42
(+) Rendimientos de gestión	5,04	3,51	8,56	45,50
+ Intereses	0,88	0,73	1,60	22,47
+ Dividendos	0,17	0,31	0,48	-45,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,36	0,10	2,48	2.189,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,52	1,87	3,40	-17,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,11	0,59	0,70	-80,61
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados		-0,10	-0,10	-96,93
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,49	-1,01	8,72
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,77	2,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	24,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,03	570,33
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,08	17,62
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.478	25.757	27.478	

3. Inversiones financieras

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

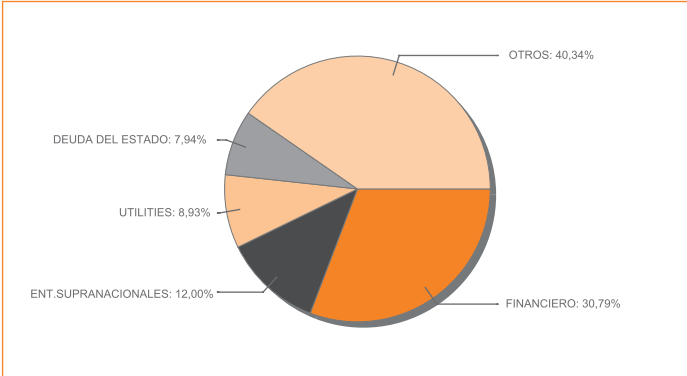
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	284	1,03		
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		284	1,03		
BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,25 2028-02-14	EUR	101	0,37	98	0,38
BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	203	0,74	197	0,76
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		305	1,11	295	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		589	2,14	295	1,14
TOTAL RENTA FIJA		589	2,14	295	1,14
ACCIONES IBERDROLA	EUR	53	0,19	53	0,21
ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	70	0,26	71	0,28
TOTAL RENTA RV COTIZADA		124	0,45	125	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE		124	0,45	125	0,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		713	2,59	420	1,63
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		928	3,38	902	3,50
BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,44 2024-02-21	EUR	967	3,52	966	3,75
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		967	3,52	966	3,75
BONO COMPAG SAINT GOBAIN 1,88 2028-09-21	EUR	95	0,35		
BONO UBS AG 7,75 2029-03-01	EUR	231	0,84		
BONO REPSOL YPF, S.A. 0,25 2027-08-02	EUR	269	0,98		
BONO ENI, S.P.A. 3,63 2027-05-19	EUR	304	1,11		
BONO PERNOD-RICARD 3,75 2027-09-15	EUR	615	2,24		
BONO CAIXABANK 5,00 2029-07-19	EUR	104	0,38		
BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	205	0,75	199	0,78
BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2028-06-12	EUR			98	0,38
BONO UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	265	0,96	258	1,00
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	155	0,57	149	0,58
BONO UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	281	1,02		
BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	205	0,75	198	0,77
BONO EUROPEAN FINANC STAB 3,00 2028-12-15	EUR	666	2,43	645	2,51
BONO CAIXABANK 6,25 2027-11-23	EUR	317	1,15		
BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,88 2028-01-26	EUR	304	1,11	291	1,13
CEDULAS BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	303	1,11	294	1,14
BONO E.ON AG 3,50 2028-01-12	EUR	204	0,75	198	0,77
BONO ENGIE 3,63 2030-01-11	EUR	411	1,50	396	1,54
BONO BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	517	1,88	496	1,93
BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-09-01	EUR	618	2,25	591	2,30
BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,95 2028-02-14	EUR	463	1,69	448	1,74
CEDULAS CED CIE FINANCEMENT 0,01 2027-10-25	EUR	435	1,59	422	1,64
BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	312	1,14	305	1,19
BONO ENEL SPA 3,86 2027-06-17	EUR	530	1,93	515	2,00
BONO ELECTRICIDAD PORTUGA 1,88 2025-10-13	EUR	193	0,71	190	0,74
BONO BPCE SA 0,13 2024-12-04	EUR			93	0,36
BONO KBC GROUP NV 0,38 2027-06-16	EUR	181	0,66	175	0,68
BONO HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	749	2,73	731	2,84
BONO NATL AUSTRALIA BANK 2,13 2028-05-24	EUR	386	1,41	370	1,44
BONO NTT FINANCE CORP 0,08 2025-12-13	EUR	548	2,00	536	2,08
BONO E.ON AG 0,88 2025-01-08	EUR			265	1,03
BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	92	0,34	88	0,34
BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	129	0,47	125	0,49
BONO EUROPEAN INVT B 0,01 2030-11-15	EUR	339	1,23	321	1,25
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR			378	1,47
BONO CEE 1,73 2026-07-06	EUR	1.346	4,90	1.310	5,09
BONO ENEL SPA 1,03 2026-05-28	EUR	273	1,00	264	1,03
BONO NIBC BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	182	0,66	168	0,66
BONO NATWEST BANK 0,75 2025-11-15	EUR	387	1,41	378	1,47
BONO E.ON AG 1,00 2025-10-07	EUR	99	0,36	96	0,37
BONO BBVA 1,38 2025-05-14	EUR	194	0,71	190	0,74
BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 1,63 2027-04-15	EUR	197	0,72	189	0,74
BONO ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	877	3,19	832	3,23
BONO CREDIT AGRICOLE 0,38 2025-10-21	EUR			545	2,12
BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	276	1,00	266	1,04
BONO CEE 1,84 2025-11-04	EUR	480	1,75	469	1,82
BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	196	0,71	187	0,73
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,90 2026-11-24	EUR	557	2,03	541	2,10
BONO IBERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR			203	0,79
BONO SANTANDE ISSUAN 3,25 2026-04-04	EUR			286	1,11
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		15.513	56,47	14.724	57,16
BONO BPCE SA 0,13 2024-12-04	EUR	94	0,34		
BONO E.ON AG 0,88 2025-01-08	EUR	270	0,98		
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	383	1,40		
BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 2023-12-04	EUR			234	0,91
BONO TELEFONICA, S.A. 1,07 2024-02-05	EUR	200	0,73	197	0,77
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR			198	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
BONO LLOYDS TSB BANK PLC 1,00 2023-11-09	EUR			195	0,76
BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	298	1,09	264	1,03
BONO IBERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	210	0,76		
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR			197	0,77
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		1.457	5,30	1.287	5,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.867	68,67	17.880	69,42
TOTAL RENTA FIJA		18.867	68,67	17.880	69,42
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	135	0,49	112	0,43
ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	71	0,26	82	0,32
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	681	2,48	624	2,42
ACCIONES TELEFLEX INC	USD	79	0,29	77	0,30
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	81	0,30	82	0,32
ACCIONES NATWEST BANK	GBP	54	0,20	59	0,23
ACCIONES ALPHABET INC	USD	191	0,70	166	0,65
ACCIONES MICHELIN	EUR	97	0,35	81	0,32
ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	141	0,52	120	0,47
ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	72	0,27	63	0,25
ACCIONES COCA COLA	USD	132	0,48	129	0,50
ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	74	0,27	78	0,30
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	129	0,47		
ACCIONES FORTIVE CORP	USD			85	0,33
ACCIONES LEG INMOBILIEN	EUR			84	0,33
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	57	0,21	71	0,28
ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	86	0,31	72	0,28
ACCIONES BORGWARNER INC	USD	77	0,28	107	0,42
ACCIONES SERVICENOW INC	USD	127	0,47		
ACCIONES ZOETIS INC	USD	89	0,33	78	0,31
ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	66	0,24	68	0,26
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	90	0,33	95	0,37
ACCIONES ELECTRONICA ARTS	USD	76	0,28	73	0,29
ACCIONES AMERICAN WATER	USD	71	0,26	78	0,30
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	153	0,56	126	0,49
ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	84	0,31	77	0,30
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	79	0,29	70	0,27
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	88	0,32	76	0,30
ACCIONES ECOLAB INC	USD	64	0,24	61	0,24
ACCIONES LOWE S.COMPANIE	USD	80	0,29	82	0,32
ACCIONES CUMMINS INC	USD	65	0,24	67	0,26
ACCIONES VISA INC	USD	117	0,43	108	0,42
ACCIONES ADV AUTO PARTS	USD	30	0,11	35	0,14
ACCIONES NESTLE SA	CHF	105	0,38	110	0,43
ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	269	0,98	232	0,90
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	107	0,39	90	0,35
ACCIONES VMWARE INC	USD			88	0,35
ACCIONES BANK OF NEW YOR	USD	99	0,36	85	0,33
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	78	0,28	71	0,28
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	142	0,52	133	0,52
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	90	0,33	83	0,32
ACCIONES PINAULT-PRINTEM	EUR			55	0,22
ACCIONES VERIZON COMMUNI	USD	131	0,48	130	0,51
ACCIONES US BANCORP	USD	78	0,29	60	0,24
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	94	0,34	90	0,35
ACCIONES PEPSICO INC	USD	107	0,39	118	0,46
ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	87	0,32	87	0,34
ACCIONES INTUIT INC	USD	73	0,27	54	0,21
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	125	0,46	113	0,44
ACCIONES GENERAL MILLS	USD	103	0,38		
ACCIONES EMERSON ELECTRI	USD	101	0,37		
ACCIONES DEERE & CO	USD	79	0,29	81	0,32
ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	67	0,25	60	0,24
ACCIONES AMERICAN EXPRES	USD	101	0,37	95	0,37
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	76	0,28	61	0,24
ACCIONES ABB	CHF	100	0,37	90	0,35
ACCIONES NATIONAL GRID	GBP	47	0,17	47	0,18
ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	107	0,39	118	0,46
ACCIONES HUMANA INC	USD	82	0,30	81	0,32
ACCIONES TARGET CO	USD			48	0,19
ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	108	0,39	105	0,41
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	71	0,26	65	0,25
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	57	0,21	48	0,19
TOTAL RENTA RV COTIZADA		6.147	22,40	5.720	22,19
TOTAL RENTA VARIABLE		6.147	22,40	5.720	22,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.014	91,07	23.600	91,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.727	93,66	24.020	93,24

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

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

Distribución Sectores



Operativa en derivados

Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX MAR24	449	Inversión
Total Subyacente renta variable		449	
TOTAL OBLIGACIONES		449	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

22/12/2023:

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad depositaria, la actualización del folleto de BANKINTER ETHOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5514), al objeto de eliminar una prestación asociada a la CLASE C del fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 3,82%.

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 231,41 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 realicen a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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\$/baril.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante este periodo se ha mantenido un nivel de inversión medio en renta variable del 24% en un contexto marcado en una primera etapa por caídas de las bolsas seguido por expectativas generalizadas de bajadas de tipos de interés y recuperación hacia niveles de valoración exigentes en los mercados de renta variable.

La sensibilidad del fondo a tipos de interés se ha reducido ligeramente al final del periodo hasta los 2,11 años. La duración media de los activos es de 2,80 años y el nivel de inversión del 72%. La liquidez se sitúa en el 5% del fondo.

c) Índice de referencia

No aplica.

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

El patrimonio del fondo de la clase A ha aumentado un 6,07% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase R ha aumentado un 14,79% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El número de participes de la clase A ha aumentado un 4,17% según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase R ha aumentado un 14,88% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión la clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 4,57% y del 4,44% en la clase R.

Durante el semestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,47% en su rentabilidad para la clase A y del -0,59% para la clase R.

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

El fondo ha tenido una rentabilidad en línea con la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las operaciones del periodo se han centrado, según la estrategia de gestión, en la selección de aquellos valores que consideramos más atractivos bajo el binomio rentabilidad/riesgo, incluyendo en este último concepto no sólo el riesgo financiero sino también el riesgo ASG. A escala geográfica el fondo sigue manteniendo una exposición mayoritaria al mercado norteamericano y al mercado europeo. Se mantiene también exposición al mercado japonés y no existe presencia de valores emergentes. A nivel sectorial se mantiene la doctrina de diversificar y evitar sesgar de forma significativa el perfil cíclico o anticíclico de la cartera. El objetivo es mantener la gestión centrada en el análisis y selección de empresas y no en la vertiente macroeconómica. Dado que el fondo tiene como objetivo gestionar los riesgos ASG, la calidad de los fundamentales económicos de las compañías en cartera y su atractivo por valoración se combinan con un adecuado nivel de riesgo ASG que se mide a través de los ratings ESG proporcionados por proveedores externos especializados en este campo. En línea con lo anterior, durante este periodo se han realizado algunos

cambios en la composición de la cartera de renta variable, incluyendo la venta total de las europeas Kering y Legg Immobilien, así como de las norteamericanas VMWare y Target. En el lado de las compras destacan las incorporaciones de las norteamericanas Emerson Electric, General Mills, Servicenow y la europea Segro.

En el período, por parte de la renta variable, las contribuciones más positivas a la rentabilidad del fondo han sido las de Microsoft (+9.5% en el semestre), Nvidia (+15,6% en el semestre), Sonova (+20.96% en el semestre), Alphabet (+15,1% en el semestre) y Adobe (+20,5% en el semestre). En el lado contrario, las contribuciones más negativas han provenido de Borgwarner Inc (-17,2% en el semestre), Edwards Lifesciences (-20,2% en el semestre), Kering (-20,2% en el semestre), Pepsico Inc (-8,1% en el semestre) y UPS (-11,6% en el semestre).

La sensibilidad del fondo a tipos de interés se ha reducido ligeramente al final del período hasta los 2,11 años. La duración media de los activos es de 2,80 años y el nivel de inversión del 72%. La liquidez se sitúa en el 5% del fondo.

Por tipología de activos, los bonos de gobierno y similares suponen un 24% del patrimonio, similar a 30 de junio, con una duración de 3,72. Dentro de este segmento, se han comprado bonos del Tesoro español de vencimiento 2028.

Las posiciones en bonos financieros suponen el 28%, un 3% menos que el 30 de junio, con una duración media de 2,60. Dentro de los bonos financieros se han vendido bonos de Santander 2026 y de Credit Agricole 2025, se han comprado bonos de Caixa 29 y 33, de UBS 29 y de Unicredito 2032. Las posiciones en bonos corporativos son el 20% del patrimonio del fondo, tres puntos por encima del cierre del semestre anterior, con una duración media de 2,62 años. Se compraron y vendieron bonos de Sandoz en primario, se incorporaron bonos de Repsol 27, de Eni 27, Pernod Ricard 27 y Saint Gobain 2027 y se vendieron bonos de Schneider 2028.

Con estos movimientos, la exposición total a crédito del fondo (Financieros y Corporativos) es del 48%, frente al 24% de exposición en gobiernos. Las duraciones de renta Fija Privada siguen siendo inferiores a las de los bonos de Gobierno.

La tir de la cartera de Renta Fija del fondo es de 3,20% a cierre de semestre.

El mejor comportamiento en el período dentro de la renta fija corresponde a los siguientes bonos: NIBCAP 0 ¼ 09/09/26 (+8,51%) CABKSM 5 07/19/29 (+7,61%) BNP 0 ½ 09/01/28 (+6,50%) BPCEGP 4 7 07/13/28 (+6,41%) y BFCM 3 7 01/26/28 (+6,30%)

La rentabilidad media de la liquidez mantenida durante el período ha sido del 1,22%.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado durante el período operaciones de compraventa de futuros y opciones. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido una rentabilidad negativa del +0,11% sobre el patrimonio medio del fondo en el período, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este período de un 2,83%.

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

d) Otra información sobre inversiones

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del valor liquidativo del fondo durante el período ha sido del 3,22%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Bankinter Gestión 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 participantes 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 participantes 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:

3M Company, ABB Ltd., Accenture Plc, Adobe Inc., American Express Company, Amundi SA, Applied Materials, Inc., Assa Abloy AB, BlackRock, Inc., BorgWarner Inc., CaixaBank SA, Caterpillar Inc., Chubb Limited, CME Group Inc., Coca-Cola Europacific Partners plc, Colgate-Palmolive Company, Coloplast A/S, Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA, CSX Corporation, Cummins Inc., Deere & Company, Ecolab Inc., Edwards Lifesciences Corporation, Electronic Arts Inc., Fortive Corporation, HP Inc., Humana Inc., Iberdrola SA, Intuit Inc., Jazz Pharmaceuticals plc, Kering SA, LEG Immobilien SE, Lowe's Companies, Inc., Mastercard Incorporated, McDonald's Corporation, National Grid Plc, NatWest Group Plc, Nestle SA, Newmont Corporation, NVIDIA Corporation, PepsiCo, Inc., Salesforce, Inc., Schlumberger N.V., Schneider Electric SE, Stora Enso Oyj, Target Corporation, Teleperformance SE, Tesla, Inc., The Bank of New York Mellon Corporation, The Charles Schwab Corporation, The Home Depot, Inc., The TJX Companies, Inc., The Walt Disney Company, TotalEnergies SE, U.S. Bancorp, United Parcel Service, Inc., Valero Energy Corporation, Verizon Communications Inc., Visa Inc., VMware, Inc., Zoetis Inc., Zurich Insurance Group AG.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

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

Las Cuentas Anuales contarán con un Anexo de sostenibilidad con información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el ejercicio 2023, la IIC ha abonado la cantidad de 5582,51 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, Bernstein y Sustainalytics. 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 4818,66 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, Bernstein y Sustainalytics.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

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. 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 condicionada 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.

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

El fondo ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra cuya remuneración ha ascendido a 5.355,28 euros.

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