

Informe: Primer 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 primer 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 Euro. Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Se busca obtener una rentabilidad similar a la inversión directa en una cartera de bonos financieros senior con vencimiento medio en julio de 2023, menos comisiones/gastos del FI. La TAE de cada partícipe depende de cuando suscriba.

Invierte más del 75% de la exposición total en bonos senior de entidades financieras (bancos/aseguradoras), en euros, de emisores/ mercados de OCDE/UE, aunque de forma minoritaria en otros países, incluyendo emergentes. El horizonte temporal de la cartera es 23/7/23.

El resto de la exposición se invierte en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, de emisores/mercados OCDE/UE. Las emisiones tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), pudiendo invertirse hasta el 10% de la exposición en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas, los activos podrán mantenerse en cartera.

La cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento. Tras el mismo, se invertirá en liquidez, simultáneas de deuda pública Zona Euro y depósitos con rating mínimo igual a BBB- de emisores/mercados Zona Euro, con vencimiento medio de cartera inferior a 3 meses.

La duración media inicial es de 4,2 años e irá disminuyendo al acercarse el horizonte. Dentro de los 3 meses siguientes a julio 2023, se comunicará la TAE obtenida y las nuevas condiciones del FI.

La exposición a riesgo divisa no supera el 10%.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

El fondo no 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
Bankinter Bonos 2023, FI, Clase D	15.649,22	15.753,34	48	48	EUR	0,94		600
Bankinter Bonos 2023, FI, Clase R	37.632,21	37.957,23	94	97	EUR			600

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
Bankinter Bonos 2023, FI, Clase D	EUR	1.502	1.512	1.599	1.810
Bankinter Bonos 2023, FI, Clase R	EUR	3.764	3.758	4.213	4.389

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
Bankinter Bonos 2023, FI Clase D	EUR	95,9784	95,9513	99,6000	101,0912
Bankinter Bonos 2023, FI Clase R	EUR	100,0082	99,0114	101,7416	102,1526

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 Bonos 2023, FI, Clase D	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	
Bankinter Bonos 2023, FI, Clase R	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
Bankinter Bonos 2023, FI, Clase D	0,05	0,05		patrimonio
Bankinter Bonos 2023, FI, Clase R	0,05	0,05		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,04	0,14	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,68	0,19	1,68	0,05

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 Bonos 2023, 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
Rentabilidad	1,01	0,68	0,32	0,63	-0,92	-2,68	-0,40	1,33

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	11-04-2023	-0,09	20-03-2023	-2,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	18-04-2023	0,09	02-02-2023	1,19	09-04-2020

(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
Volatilidad (ii) de:								
Valor liquidativo	0,39	0,27	0,48	0,64	1,22	1,12	0,48	3,64
IBEX 35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29	19,41	16,19	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77	1,45	1,02	1,20
BBG Barclays Euro Treasury Bills Index	0,26	0,18	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	2,49	2,49	2,58	2,67	2,77	2,67	2,96	3,69

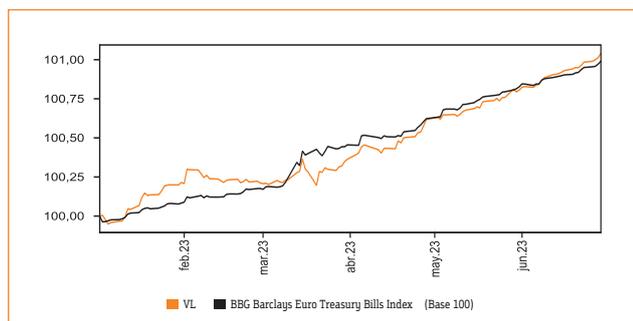
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

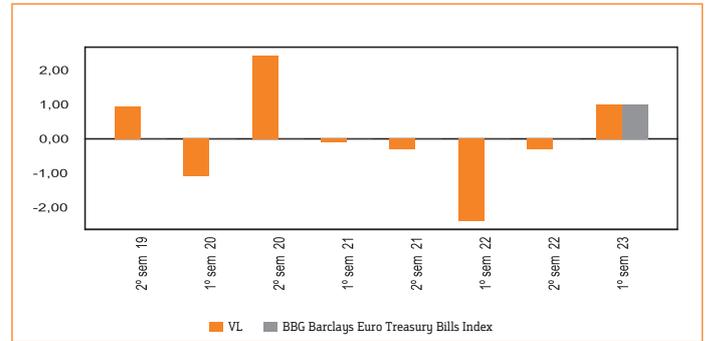
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020
Ratio total gastos	0,21	0,10	0,11	0,11	0,11	0,42	0,41	0,41

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 Bonos 2023, 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
Rentabilidad	1,01	0,68	0,32	0,63	-0,92	-2,68	-0,40	1,33

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	11-04-2023	-0,09	20-03-2023	-2,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	18-04-2023	0,09	02-02-2023	1,19	09-04-2020

(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
Volatilidad (ii) de:								
Valor liquidativo	0,39	0,27	0,48	0,64	1,22	1,12	0,48	3,64
IBEX 35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,29	19,41	16,19	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,13	1,77	1,45	1,02	1,20
BBG Barclays Euro Treasury Bills Index	0,26	0,18	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	2,48	2,48	2,57	2,66	2,76	2,66	2,95	3,68

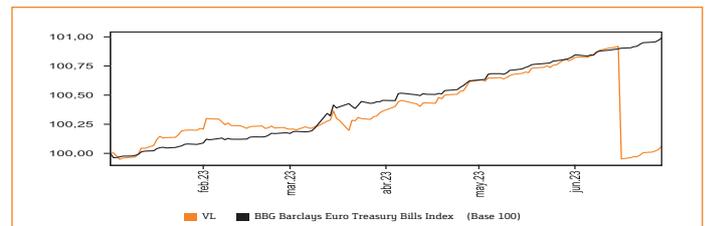
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

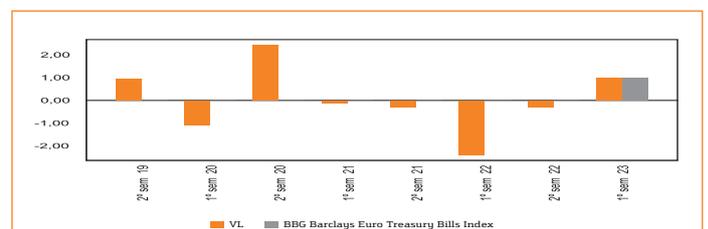
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020
Ratio total gastos	0,21	0,10	0,11	0,11	0,11	0,42	0,41	0,41

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



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	1.230.574	25.699	1,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	186.074	8.817	1,95
Renta Fija Mixta Internacional	3.235.709	23.154	2,54
Renta Variable Mixta Euro	58.076	2.174	4,53
Renta Variable Mixta Internacional	2.976.358	23.026	5,42
Renta Variable Euro	261.173	10.387	14,70
Renta Variable Internacional	1.202.042	56.320	14,25
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.547	787	0,98
Garantizado de Rendimiento Variable	670.405	19.211	1,73
De Garantía Parcial	8.742	351	1,41
Retorno Absoluto	15.592	1.124	2,10
Global	68.038	3.728	-3,25
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	1.586.092	20.953	1,09
IIC que replica un índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	171.938	3.536	1,71
Total fondos	11.695.360	199.267	4,29

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.
(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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	5.200	98,75	5.067	96,13
* Cartera interior	1.164	22,10	197	3,74
* Cartera exterior	4.086	77,59	4.931	93,57
* Intereses de la cartera de inversión	-50	-0,95	-61	-1,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	69	1,31	208	3,95
(+/-) RESTO	-3	-0,06	-4	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	5.266	100,00	5.271	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)	5.270	5.372	5.270	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,80	-1,63	-0,80	-51,03
- Beneficios brutos distribuidos	-0,28	-0,28		
± Rendimientos netos	1,00	-0,30	1,00	-427,53
(+) Rendimientos de gestión	1,21	-0,09	1,21	-1.401,68
+ Intereses	0,49	0,35	0,49	40,07
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,72	-0,43	0,72	-265,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)		-0,01		-158,02
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,21	-1,51
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-2,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	14,38
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas		-0,03		-100,00
+ Otros ingresos		0,03		-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.266	5.270	5.266	

3. Inversiones financieras

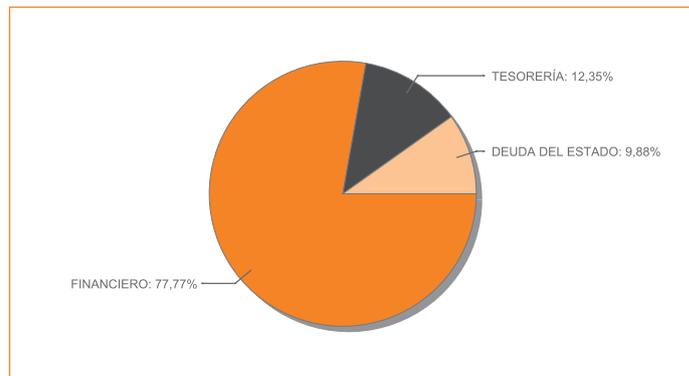
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
LETRA TESORO PUBLICO 3,04 2023-10-06	EUR	49	0,93		
LETRA TESORO PUBLICO 2,96 2023-07-07	EUR	99	1,89		
LETRA TESORO PUBLICO 2,91 2023-07-07	EUR	99	1,89		
LETRA TESORO PUBLICO 2,84 2023-07-07	EUR	129	2,45		
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		376	7,16		
BONO BKT 0,88 2024-03-05	EUR			196	3,73
TOTAL RENTA FLJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO				196	3,73
BONO BKT 0,88 2024-03-05	EUR	199	3,78		
TOTAL RENTA FLJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		199	3,78		
TOTAL RENTA FLJA COTIZADA		575	10,94	197	3,73
REPO BKT 3,43 2023-07-03	EUR	588	11,17		
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		588	11,17		
TOTAL RENTA FLJA		1.163	22,11	197	3,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.163	22,11	197	3,73
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		148	2,83		
BONO RABOBANK 0,63 2024-02-27	EUR			98	1,87
BONO HSBG HOLDINGS 1,50 2024-12-04	EUR	203	3,87	201	3,83
BONO BPCE SA 0,88 2024-01-31	EUR			295	5,61
BONO SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR			297	5,64
BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR			196	3,73
BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR			515	9,78
BONO UBS AG 1,50 2024-11-30	EUR	198	3,77	199	3,78
TOTAL RENTA FLJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		402	7,64	1.804	34,24
BONO BANQUE CRED. MUTUEL 2023-06-15	EUR			99	1,89
BONO RABOBANK 0,63 2024-02-27	EUR	99	1,89		
BONO MORGAN STANLEY 1,88 2023-03-30	EUR			104	1,98
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,88 2024-01-17	EUR	199	3,80	196	3,73
BONO NIBC BANK NV 1,13 2023-04-19	EUR			199	3,79
BONO NORDEA BANK AB 2023-06-26	EUR			201	3,82
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	101	1,93	100	1,90
BONO BARCLAYS BANK 1,50 2023-09-03	EUR	203	3,86	201	3,83
BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	301	5,72	300	5,69
BONO BPCE SA 0,88 2024-01-31	EUR	298	5,67		
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	407	7,74	403	7,65
BONO ROYAL BANK SCOT 2,50 2023-03-22	EUR			211	4,01
BONO SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	300	5,70		
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	303	5,77	300	5,71
BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	198	3,77		
BONO LLOYDS TSB BANK PLC 1,00 2023-11-09	EUR	198	3,77	197	3,74
BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	518	9,85		
BONO CITIGROUP 0,75 2023-10-26	EUR	200	3,82	199	3,78
BONO UNICREDIT SPA 2,00 2023-03-04	EUR			207	3,93
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,00 2023-07-27	EUR	204	3,89	203	3,86
TOTAL RENTA FLJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		3.535	67,18	3.126	59,31
TOTAL RENTA FLJA COTIZADA		4.086	77,65	4.931	93,55
TOTAL RENTA FLJA		4.086	77,65	4.931	93,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.086	77,65	4.931	93,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.249	99,76	5.128	97,28

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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

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

19/06/2023:

Reparto de dividendo a los partícipes de la clase D 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 es de 2,72%.

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 15,00 euros lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La actividad económica global evolucionó mejor de lo esperado en el primer semestre de 2023. Este comportamiento relativamente favorable fue posible gracias al marcado retroceso de los precios energéticos, a la normalización de las cadenas de suministros y a la fortaleza de los mercados de trabajo. También ayudaron las medidas de apoyo implementadas por distintos gobiernos para aliviar el alza de la inflación.

No obstante, en algunas regiones como la Eurozona y China, los últimos indicadores económicos han sorprendido a la baja. De hecho, las cifras más recientes publicadas indican que la UEM estaría sufriendo una leve recesión, con una contracción del PIB de una décima tanto en el último trimestre de 2022 como en el primero de 2023.

Las presiones inflacionistas se fueron relajando como consecuencia, principalmente, del retroceso de los precios energéticos. Sin embargo, el resto de las componentes de la inflación continuaron sin flexionar a la baja de forma significativa y consistente.

En este contexto, los bancos centrales siguieron endureciendo sus políticas monetarias, si bien moderaron el ritmo. Así, el BCE abandonó las subidas de 50 puntos básicos para dar paso a alzas de un cuarto de punto en sus reuniones de mayo y de junio. Por su parte, la Reserva Federal decidió mantener el tipo de intervención en su comité de política monetaria de junio.

Los mercados de renta fija sufrieron grandes dosis de volatilidad a lo largo del semestre. Hubo momentos en que los precios cayeron al descontarse más subidas de tipos por la persistencia de la inflación y en otros, como con las turbulencias financieras de marzo, los precios se recuperaron al actuar los bonos soberanos como refugio. Al final, los tipos de interés de mercado de la deuda soberana de corto plazo subieron mientras que los tipos de más largo plazo estuvieron contenidos o incluso experimentaron caídas. Así, las curvas mostraron niveles de inversión que no se veían en décadas.

En concreto, el tipo del bono americano a diez años descendió -4 puntos básicos en el semestre hasta situarse en 3,84%, y el del bono alemán cayó -18 puntos básicos hasta 2,39%. Por el contrario, los bonos a dos años mostraron subidas de TIR de +47 puntos básicos hasta 4,9% en EEUU y de +43 puntos básicos hasta 3,20% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica evolucionaron favorablemente a pesar del contexto de volatilidad y del comienzo del proceso de reducción del balance por parte del BCE.

La prima de riesgo española se redujo -10 puntos básicos en el semestre hasta 99 puntos básicos, y la italiana -46 puntos básicos hasta 168 puntos básicos.

Los principales índices bursátiles registraron importantes subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados subió +14,0% y el índice MSCI Emergentes, +3,5%. El Eurostoxx50 comenzó el año destacando favorablemente frente al resto de índices pero después, con el impulso de los valores relacionados con la Inteligencia Artificial, la bolsa americana recuperó terreno y los saldos semestrales se igualaron (Eurostoxx50 +16,0%, S&P500 +15,9%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron viajes y ocio (+26,2%), distribución (+25,6%) y tecnología (+25,3%). Hubo tres sectores que cerraron el semestre en negativo: materias primas (-13,8%), real estate (-11,1%) y petroleras (-4,4%).

Los índices sectoriales bancarios cerraron el semestre en niveles inferiores a los registrados antes del episodio de turbulencias financieras que tuvo lugar en marzo a raíz del colapso del banco americano Silicon Valley Bank y de Credit Suisse.

En los mercados de divisas, lo más destacado fue la depreciación del yen japonés (10% frente al dólar, 12% frente al euro) fruto de la intensificación de las diferencias entre los ciclos de política monetaria de Japón frente al resto de economías desarrolladas. El euro finalizó el semestre con una ligera apreciación frente al dólar (2%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del precio del gas (referencia europea -50%) así como del petróleo (Brent -13%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La filosofía de este fondo es obtener una rentabilidad a julio de 2023 derivada de una cartera de bonos de entidades financieras de alta calidad crediticia y no subordinados.

c) Índice de referencia

No aplica.

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

El patrimonio del fondo/ de la clase R ha aumentado un 0,14% en el periodo, siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2. del presente informe.

El patrimonio del fondo/ de la clase D, ha disminuido un 0,63% en el periodo, siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2. del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase R ha caído en un 3,09% y se ha mantenido en la clase D, según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

La clase R del fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre de 1,01% superior a la de los fondos de la misma categoría de la Gestora. Los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de - 0,17%
La clase D del fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre de +1,01% superior a la de los fondos de la misma categoría de la Gestora. Los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de - 0,17%
La rentabilidad media de la liquidez ha sido de 1,68% en el periodo.

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

La filosofía de este fondo es obtener una rentabilidad a julio de 2023 derivada de una cartera de bonos de entidades financieras de alta calidad crediticia y no subordinados. Durante el periodo se han ido llevando a cabo compras de bonos de vencimiento próximo a la fecha objetivo utilizando el efectivo de los vencimientos. Se han comprado letras francesas de vencimiento junio 2023 y julio 2023 y letras españolas de vencimientos junio y julio La rentabilidad media de la liquidez ha sido de +1,68%.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros. El fondo no tiene apalancamiento.

d) Otra información sobre inversiones

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante este semestre la volatilidad del valor liquidativo de la clase R y la clase D ha sido del 0,39% como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

No aplica.

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.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El rápido e intenso endurecimiento de la política monetaria a nivel global debería tener repercusiones negativas sobre la actividad a lo largo del segundo semestre de 2023. A su vez, dicha ralentización de la actividad debería ayudar a la moderación de la inflación.

Dicho esto, la incertidumbre sobre la evolución de la inflación en el próximo semestre continúa siendo elevada. Parece probable que el proceso de desinflación prosiga su curso de la mano del abaratamiento de las materias primas y la disolución de los cuellos de botella. Sin embargo, en el caso de los precios de los servicios la desaceleración podría ser lenta por el mayor peso de la componente salarial en su estructura de costes, y porque la fortaleza de la demanda sigue siendo patente en áreas como el turismo y el ocio.

Así, los bancos centrales tendrán que mantenerse muy vigilantes y realizarán alguna subida adicional en los tipos de interés hasta tener seguridad sobre el control de la inflación.

En este sentido, se estima que el BCE realizará dos subidas adicionales hasta situar el tipo de depósito en 4%. Las perspectivas sobre la Reserva Federal no están tan claras y el consenso se debate entre una o dos subidas adicionales (en este último caso el rango del tipo de intervención se situaría en 5,5%-5,75%).

Los principales índices bursátiles mundiales registraron notables avances en el primer semestre de 2023 que difícilmente tendrán continuidad si

termina materializándose un escenario de ralentización económica. El endurecimiento de las condiciones financieras seguramente tenga repercusiones en la actividad económica y en los beneficios de las compañías. Los márgenes empresariales han podido expandirse en la fase de aceleración de los precios y probablemente se tengan que normalizar en el próximo semestre, con la caída de la inflación y la ralentización de la demanda. El consenso, sin embargo, está esperando recuperación de los beneficios por acción en el segundo semestre del año y podría producirse una decepción en ese sentido.

Los múltiplos de valoración de las bolsas se encuentran en niveles exigentes en EEUU y en línea con su media histórica en Europa. Además, el relativo frente a la renta fija se va volviendo más desfavorable para la renta variable.

En este contexto parece razonable pensar que los valores más defensivos y de calidad mostrarán un mejor comportamiento.

Probablemente, los activos de renta fija sigan mostrando una elevada volatilidad dado que el final del ciclo de subidas por parte de los bancos centrales parece haberse pospuesto. Por tanto, la renta fija seguirá sufriendo vaivenes en función de las expectativas acerca de la evolución de los tipos de interés de los principales bancos centrales mundiales que, a su vez, irán cambiando en respuesta a la publicación de los indicadores de actividad y de precios.

A pesar del buen comportamiento relativo durante el semestre, pensamos que la renta fija privada sigue mostrando atractivo frente a los bonos soberanos, especialmente la deuda financiera. Este tipo de activo ha corregido parte del castigo sufrido tras los eventos de marzo (SVB, Credit Suisse) pero todavía está en niveles de precio relativamente bajos.

En renta fija high yield los retornos han sido superiores a lo esperado al retrasarse la expectativa de recesión pero pensamos que el riesgo sigue presente por lo que mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es más vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

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

No aplica.

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

- 1) Datos globales
 - * Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas): 588.315,90
 - * Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 11,15%
- 2) Datos relativos a la concentración
 - * 10 principales emisores de colateral: Reino de España (100%)
 - * 10 principales contrapartes: Bankinter (100%)
- 3) Datos de transacción agregados correspondientes a las OFV (simultáneas)
 - * Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España
 - * Calidad de la garantía: Rating Emisor: Baa1 (Moody's); A/A1 (S&P)
 - * Vencimiento de la garantía: Más de 1 año
 - * Moneda de la garantía: Euro
 - * Vencimiento de la OFV: Entre 1 día y 1 semana (100%)
 - * País de la contraparte: España
 - * Liquidación: Bilateral
- 4) Datos sobre reutilización de las garantías.
 - * Garantía reutilizada: 0%
 - * Rendimiento: No aplica
- 5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC
 - * Número de custodios: 1
 - * Nombre: Bankinter
 - * Importe custodiado: 100%
- 6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC: No aplica
- 7) Datos sobre el rendimiento y coste
 - * Rendimiento simultánea para la IIC (términos absolutos y rendimiento (%))
 - términos absolutos: 1.432,32
 - rendimiento: 2,72%