

## BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5576

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

N/D

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/US INVESTMENT

Fecha de registro: 21/01/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (principalmente vía ETFs), más del 75% de la exposición total en Renta Variable de emisores/mercados de Estados Unidos. Adicionalmente, se podrá invertir de forma minoritaria en Renta Variable de emisores de otros países de la OCDE y hasta un 10% de países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil ni los sectores de los valores en los que se invierta. La exposición máxima al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores de la OCDE/UE. Estos activos tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-), o la que tengo el Reino de España en cada momento. Además, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos y/ o emisiones con baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada.

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

Se podrá invertir hasta un 40% del patrimonio en otras IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora (con un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,37	0,99	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,64	0,41	0,52	-0,02

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	62.806,68	58.627,79
Nº de Partícipes	444	489
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.764	107,6914
2022	5.114	87,1474
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	23,57	10,17	-0,65	7,02	5,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	25-10-2023	-2,44	22-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,82	02-11-2023	2,37	27-04-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,85	12,14	8,86	12,55	16,81				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19				
50% MSCI USA 100% hedged Net TR 50% MSCI USA Net TR	12,76	11,63	11,08	12,35	15,62				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,52	8,52	8,39	8,87	9,75				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52			

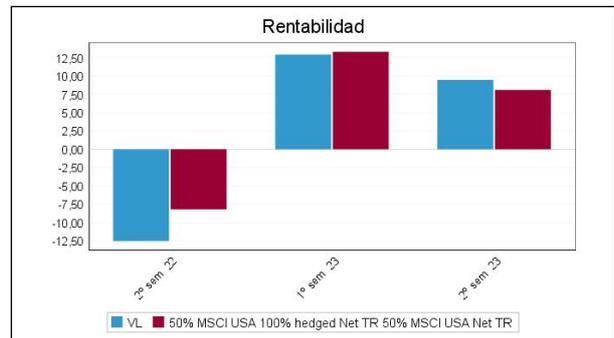
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.958	88,08	5.230	90,66
* Cartera interior	0	0,00	948	16,43
* Cartera exterior	5.958	88,08	4.283	74,24
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	734	10,85	422	7,31
(+/-) RESTO	72	1,06	116	2,01
TOTAL PATRIMONIO	6.764	100,00 %	5.769	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.769	5.114	5.114	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,79	1,10	8,34	624,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,38	11,35	20,58	-3,28
(+) Rendimientos de gestión	9,85	11,80	21,50	-2,27
+ Intereses	0,16	0,04	0,21	381,44
+ Dividendos	0,62	0,65	1,26	11,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	-0,02	0,48	-3.463,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,60	14,13	21,22	-37,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,90	0,39	1,33	167,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	-3,36	-3,06	-101,16
± Otros resultados	0,08	-0,04	0,05	-359,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,45	-0,92	23,36
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	18,97
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	18,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	8,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-36,25
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,19	-0,40	32,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.764	5.769	6.764	

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

### 3. Inversiones financieras

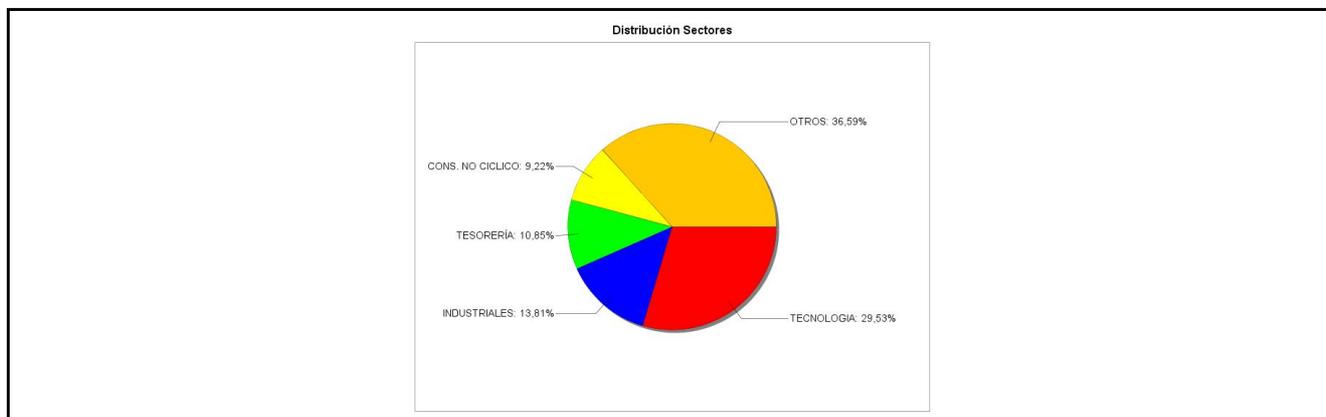
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	948	16,43
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	948	16,43
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	948	16,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.905	87,34	4.277	74,14
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.905	87,34	4.277	74,14
TOTAL IIC	55	0,81	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.960	88,15	4.277	74,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.960	88,15	5.224	90,57

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE CBOE SPX VOLATILITY VIX	C/ Fut. FUT CBOE VIX ENE24	96	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 MAR24	213	Inversión
Total subyacente renta variable		309	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR MAR24	613	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		613	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		922	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Al cierre del periodo de referencia de este informe, un partícipe tenía participaciones en este fondo por un valor de 1.596.541,84 euros, que representaban un 23,60% sobre el patrimonio total del fondo.

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 3,74%.

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 1.856,35 euros lo que representa un 0,03% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +6,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +3,5%. El S&P500 destacó con una subida de +7,2%. El Eurostoxx50 sumó +2,8% y el Ibex35, +5,3%.

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo redujó el nivel de inversión al 90% a finales de verano tras la fuerte revalorización y los altos niveles de sobrecompra alcanzados por el S&P. Tras la caída de septiembre y octubre incrementamos el nivel de exposición al 97,5%. El fondo se encuentra invertido actualmente al 92,5% tras la fuerte subida de los 2 últimos meses del año. Hemos incrementado el peso en pequeñas compañías desde octubre.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia del compartimento se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del compartimento a final del periodo ha sido de 6.763.741 euros, un 17,25% superior al de cierre de junio de 5.768.558 euros.

El número de partícipes del compartimento cayó un -9,20% en el semestre, pasando de 489 a 444.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 9,45%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,14% en su rentabilidad.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,26% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,26% a los gastos del compartimento y un 0% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

#### 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 compartimento 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 cartera no ha tenido muchos cambios de valores durante el semestre en curso salvo los cambios adoptados en el nivel de inversión. A principios de julio acorde al cambio defensivo aumentamos peso en bebidas comprando Keurig Dr Pepper. También identificamos una oportunidad en la valoración de la compañía de software Atlassian. Hemos ido incrementado el peso en pequeñas/medianas compañías con la compra de Nutanix, Hashicorp, Unity software en agosto. En octubre sustituimos Atlassian por datadog tras la rápida subida de la compañía de software. Comenzamos a comprar algunos valores value como Burlington Stores. Hemos realizado stop los en la agroquímica FMC. Y hemos subido peso en farma via Pfizer a finales de diciembre.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 0,64%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del 0,9% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 10,85%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del compartimento ha sido del 10,66%, volatilidad inferior a la de su índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

Una información más detallada sobre esta política puede consultarse en [www.bankinter.com](http://www.bankinter.com), en la sección “Fondos Bankinter Gestión de Activos”.

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

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

Activision Blizzard, Inc., Adobe Inc., Alphabet Inc., Amazon.com, Inc., Apple Inc., Bank of America Corporation, Bio-Techne Corporation, Boston Scientific Corporation, Cisco Systems, Inc., Citizens Financial Group Inc., Cloudflare, Inc., CONMED Corporation, CrowdStrike Holdings, Inc., Datadog, Inc., Devon Energy Corporation, Doximity, Inc., DuPont de Nemours, Inc., Envestnet, Inc., Exxon Mobil Corporation, Fastenal Company, FMC Corporation, Herc Holdings Inc., Hess Corporation, Honeywell International Inc., Hyatt Hotels Corporation, Ingredion Incorporated, Las Vegas Sands Corp., Levi Strauss & Co., Meta Platforms, Inc., MongoDB, Inc., NextEra Energy, Inc., Nutanix, Inc., NVIDIA Corporation, Oracle Corporation, PACCAR Inc, PepsiCo, Inc., Pfizer Inc., Prologis, Inc., Qualys, Inc., Rogers Corporation, Shopify Inc., Snowflake Inc., Stanley Black & Decker, Inc., Target Corporation, The Boeing Company, The Coca-Cola Company, The TJX Companies, Inc., The Walt Disney Company, Thermo Fisher Scientific Inc., Union Pacific Corporation, UnitedHealth Group Incorporated, Unity Software Inc., Vertex Pharmaceuticals Incorporated, VF Corporation, Visa Inc., Wells Fargo & Company, Workday, Inc., Yum! Brands, Inc., Zoetis Inc., ZoomInfo Technologies Inc.

#### 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.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2023, la IIC ha abonado la cantidad de 3.188,81 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, UBS, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein. Dicho análisis ha mejorado la gestión de la IIC en lo relativo a la asignación de activos más adecuada a la previsión del ciclo macroeconómico, así como en la selección concreta de determinadas ideas de inversión.

Para el ejercicio 2024, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 3.395,95 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio UBS, JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES000012108 - REPO[BKT]3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	948	16,43
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	948	16,43
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	948	16,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	948	16,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	55	0,81	136	2,35
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	249	3,69	162	2,80
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	568	8,39	318	5,52
US2575541055 - ACCIONES DOMO INC	USD	14	0,20	0	0,00
US4181001037 - ACCIONES HASHICORP INC	USD	33	0,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US05379B1070 - ACCIONES AVISTA CORP	USD	9	0,13	0	0,00
US78667J1088 - ACCIONES SAGE GROUP	USD	8	0,11	0	0,00
US49271V1008 - ACCIONES KEURIG DR PEPPER INC	USD	80	1,19	0	0,00
US9264001028 - ACCIONES VICTORIA'S SECRET	USD	31	0,46	15	0,26
CA3759161035 - ACCIONES GILDAN ACTIVEWEAR IN	USD	27	0,39	24	0,42
US98980F1049 - ACCIONES ZOOMINFO TECHNOLOGIE	USD	15	0,23	19	0,34
US26622P1075 - ACCIONES DOXIMITY INC	USD	16	0,24	18	0,32
US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	0	0,00	19	0,33
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	127	1,88	82	1,43
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	175	2,59	114	1,97
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC	USD	79	1,16	55	0,95
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	276	4,09	169	2,94
US18915M1071 - ACCIONES CLOUDFLARE INC	USD	37	0,54	22	0,37
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	114	1,68	0	0,00
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC	USD	0	0,00	40	0,70
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	113	1,67	75	1,31
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	0	0,00	41	0,70
US1120U1051 - ACCIONES BRIXMOR PROPERTY	USD	28	0,42	20	0,35
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	16	0,24	11	0,18
US26614N1028 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	87	1,29	61	1,06
US67059N1081 - ACCIONES NUTANIX INC	USD	46	0,69	0	0,00
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	82	1,21	65	1,13
US29404K1060 - ACCIONES MEDCOST, S.A.	USD	6	0,10	7	0,12
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	134	1,99	79	1,38
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NTL RAILWAY	USD	59	0,88	0	0,00
US1488061029 - ACCIONES CATALENT INC	USD	23	0,35	21	0,36
US6098391054 - ACCIONES MONOLITHIC POWER	USD	51	0,75	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	108	1,59	175	3,03
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	44	0,66	22	0,38
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	71	1,05	50	0,86
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	31	0,46	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	25	0,37	19	0,33
US65339F1012 - ACCIONES FPL GROUP INC	USD	125	1,84	115	1,99
US8725401090 - ACCIONES TX COMPANIES INC	USD	107	1,58	73	1,26
US0316521006 - ACCIONES AMKOR TECHNOLOGY	USD	39	0,58	0	0,00
US8326964058 - ACCIONES J.M. SMUCKER	USD	26	0,38	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	65	1,13
US3024913036 - ACCIONES FMC TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	74	1,28
US8545021011 - ACCIONES THE STANLEY WORKS	USD	91	1,35	66	1,14
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	42	0,62	39	0,68
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	88	1,30	0	0,00
US00507V1098 - ACCIONES JAC ACTIVISION BLIZZA	USD	0	0,00	53	0,91
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS FRAG	USD	66	0,97	49	0,84
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	55	0,81	0	0,00
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	0	0,00	48	0,84
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	253	3,74	174	3,02
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS, INC	USD	124	1,84	100	1,73
US67066G1040 - ACCIONES INDIA CORPORATION	USD	87	1,29	0	0,00
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	0	0,00	51	0,89
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & C	USD	241	3,56	157	2,73
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	137	2,02	70	1,21
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	130	1,92	107	1,85
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	95	1,41	81	1,41
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	133	1,96	67	1,15
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	138	2,04	103	1,79
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	168	2,48	136	2,36
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	116	1,72	87	1,50
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	74	1,09	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	236	3,49	182	3,15
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	77	1,13	59	1,03
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	0	0,00	54	0,94
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	92	1,36	70	1,21
US0028241000 - ACCIONES ABBOT LABORATORIES	USD	88	1,31	0	0,00
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	0	0,00	48	0,83
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	0	0,00	100	1,73
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	84	1,25	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	69	1,02	48	0,83
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	60	0,88	38	0,66
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	0	0,00	50	0,87
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	0	0,00	55	0,95
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CO	USD	28	0,41	19	0,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.905</b>	<b>87,34</b>	<b>4.277</b>	<b>74,14</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.905	87,34	4.277	74,14
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	55	0,81	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		55	0,81	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.960	88,15	4.277	74,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.960	88,15	5.224	90,57

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. ([www.bankinter.com/webcorporativa](http://www.bankinter.com/webcorporativa))

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

- **Gestión prudente y eficaz de los riesgos:** La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.
- **Alineación con los intereses a largo plazo:** La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
- **Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables:** La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.
- **Multiplicidad de elementos:** La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.
- **Equidad interna y externa:** La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.
- **Supervisión y efectividad:** El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.
- **Flexibilidad y transparencia:** Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.
- **Sencillez e individualización:** Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia

material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante “el colectivo identificado”) será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.

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

Durante el año 2023 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; y el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada en la siguiente proporción; a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%; a la consecución de los niveles fijados para los indicadores del Marco de Apetito al Riesgo del Grupo, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(iv) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones soporte sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada: a la consecución del objetivo del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, en una proporción del 40%; a la consecución del objetivo del Margen antes de provisiones del Grupo Bankinter, en una proporción del 60%. En ambos casos no tienen vinculación directa con las referencias de las áreas a las que dan soporte. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(v) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la comercialización, en la siguiente proporción: al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 25%; a la evolución de los ingresos de la

gestora, en una proporción del 25%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 25%; al incremento del patrimonio nuevo neto, en una proporción del 25%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

Todos los empleados de Bankinter Gestión de Activos (en total son 48 personas) participan en alguno de los programas de retribución variable indicados en los puntos de (i) al (v).

Del total de empleados de la sociedad, únicamente el Director de Bankinter Gestión de Activos tiene la consideración de Alta Dirección.

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables, entre ellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control y funciones de soporte, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 3.405.358 euros de remuneración fija y 1.269.591 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 4.674.949 euros, correspondiendo a 48 empleados.

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

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

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

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 33.981 euros que es fija en su totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye de forma exacta, por no ser todavía definitiva, la retribución con fecha de devengo del 31 de diciembre de 2023.

La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora ([www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)), en el apartado Información al inversor, donde podrá consultarse una vez revisada la retribución del ejercicio 2023.



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

El fondo 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 378,20 euros.

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/EUROPE INVESTMENT  
Fecha de registro: 21/01/2022

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**  
Tipo de fondo:  
Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades  
Vocación inversora: Renta Variable Internacional  
Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (principalmente vía ETFs), más del 75% de la exposición total en Renta Variable de emisores/mercados de países europeos (Zona Euro y no Euro). Adicionalmente, se podrá invertir de forma minoritaria en Renta Variable de emisores/mercados de la OCDE y hasta un 10% de países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil ni los sectores de los valores en los que se invierta. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100%.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores de la OCDE/UE. Estos activos tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-), y únicamente se podrá invertir en activos con un rating inferior si éste coincide o es superior al del Reino de España en cada momento. Adicionalmente se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos y/ o emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada.

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

Se podrá invertir hasta un 40% del patrimonio en otras IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora (con un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,62	2,43	3,02	0,16

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	12.102,95	10.320,57
Nº de Partícipes	443	484
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.371	113,2937
2022	791	97,4332
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	16,28	6,52	-3,34	2,79	9,87				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,27	20-10-2023	-2,77	15-03-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,89	10-10-2023	1,89	10-10-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,43	9,74	11,73	9,24	14,36				
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19				
<b>100 % MSCI Europe Net Total Return EUR Index</b>	11,73	10,00	11,70	9,33	15,05				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,18	8,18	8,20	8,35	9,11				

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

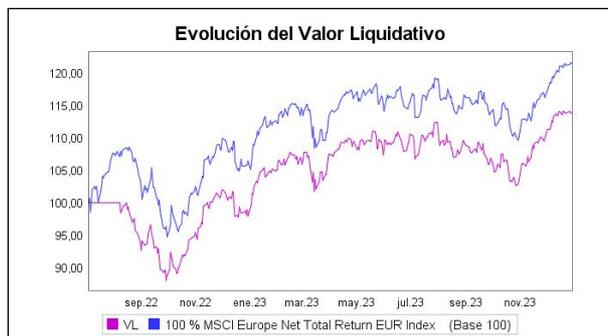
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,56	0,13	0,14	0,14	0,15	1,28			

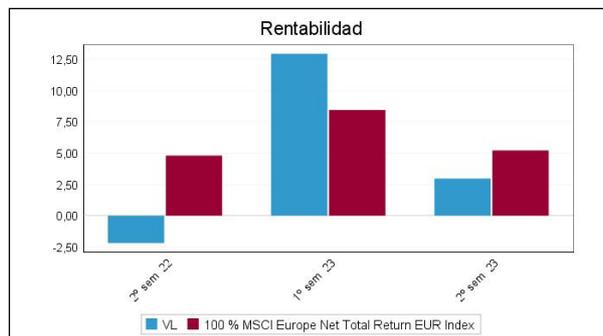
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.134	82,71	887	78,08
* Cartera interior	849	61,93	605	53,26
* Cartera exterior	285	20,79	282	24,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	168	12,25	193	16,99
(+/-) RESTO	69	5,03	55	4,84
TOTAL PATRIMONIO	1.371	100,00 %	1.136	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.136	791	791	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,53	28,65	41,81	-21,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,60	11,59	13,75	-55,28
(+) Rendimientos de gestión	3,92	11,96	14,43	-52,75
+ Intereses	1,38	0,75	2,24	164,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-49,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	1,42	1,16	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,59	7,38	7,92	-69,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,98	2,47	3,18	-42,73
± Otros resultados	-0,02	-0,05	-0,07	-40,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,36	-0,68	27,59
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	46,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	46,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	7,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-43,96
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,09	-0,15	4,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.371	1.136	1.371	

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

### 3. Inversiones financieras

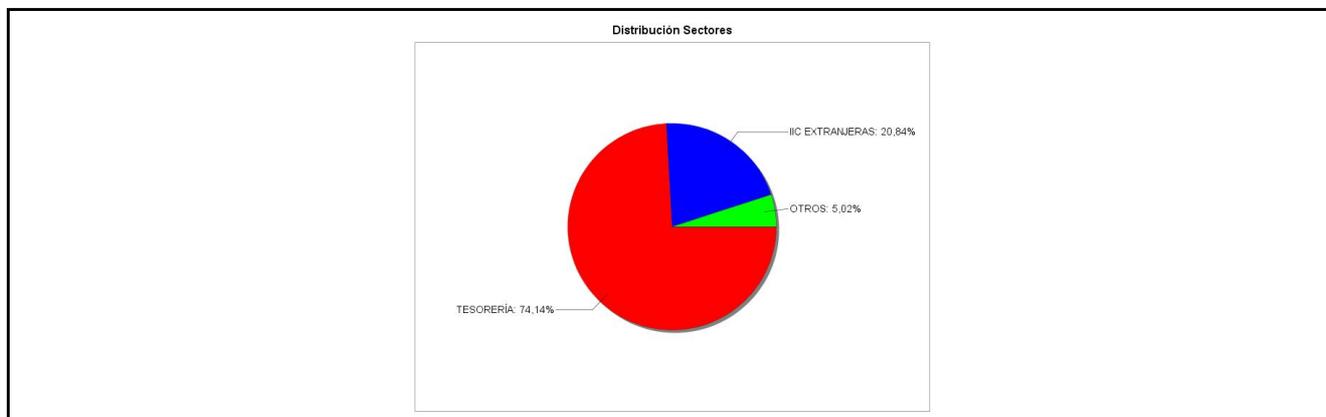
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	849	61,89	605	53,25
TOTAL RENTA FIJA	849	61,89	605	53,25
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	849	61,89	605	53,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	286	20,84	274	24,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	286	20,84	274	24,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.134	82,73	878	77,35

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 MAR24 EUREX	597	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 600 PR	C/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 MAR24	430	Inversión
Total subyacente renta variable		1027	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1027	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Al cierre del periodo de referencia de este informe, un partícipe tenía participaciones en este fondo por un valor de 634.742,68 euros, que representaban un 46,29% sobre el patrimonio total del fondo.

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 3,83%.

g) Durante el semestre, Bankinter SA, ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe, y comisiones por liquidación de operaciones de compraventa de valores.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó en el semestre 37 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa subió en el semestre, de 3,84% hasta 3,88%. Ahora bien, dicha

variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.

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

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

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +6,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +3,5%. El S&P500 destacó con una subida de +7,2%. El Eurostoxx50 sumó +2,8% y el Ibex35, +5,3%.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones que hemos tomado es seguir invirtiendo en futuros y ETFs debido al patrimonio bajo del fondo.

El rango de inversión en renta variable osciló 90/95% de inversión

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del compartimento se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio ha subido un 20,75% en el semestre.

El número de partícipes del compartimento bajó 8,47% en el semestre.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del +15,14%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,27% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,27% a los gastos del propio compartimento y un -0,00% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

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 compartimento 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 rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 3,62%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del 1,59% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 64,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del compartimento ha sido del 10,80%, volatilidad inferior a la de su índice de referencia, como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR 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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2023, la IIC ha abonado la cantidad de 478,36 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, UBS, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein. Dicho análisis ha mejorado la gestión de la IIC en lo relativo a la asignación de activos más adecuada a la previsión del ciclo macroeconómico, así como en la selección concreta de determinadas ideas de inversión.

Para el ejercicio 2024, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 696,21 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio UBS, JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

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

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

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

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

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

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

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

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02412069 - REPO[BKT]3,85 2024-01-02	EUR	849	61,89	0	0,00
ES0000012108 - REPO[BKT]3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	605	53,25
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		849	61,89	605	53,25
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		849	61,89	605	53,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		849	61,89	605	53,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	84	6,11	80	7,06
LU0274209237 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	146	10,63	140	12,31
LU0908500753 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	56	4,10	54	4,73
TOTAL IIC		286	20,84	274	24,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		286	20,84	274	24,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.134	82,73	878	77,35

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. ([www.bankinter.com/webcorporativa](http://www.bankinter.com/webcorporativa))

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

- **Gestión prudente y eficaz de los riesgos:** La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.
- **Alineación con los intereses a largo plazo:** La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
- **Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables:** La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.
- **Multiplicidad de elementos:** La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.
- **Equidad interna y externa:** La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.
- **Supervisión y efectividad:** El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.
- **Flexibilidad y transparencia:** Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.

• Sencillez e individualización: Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante “el colectivo identificado”) será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.

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

Durante el año 2023 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; y el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada en la siguiente proporción; a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%; a la consecución de los niveles fijados para los indicadores del Marco de Apetito al Riesgo del Grupo, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(iv) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones soporte sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada: a la consecución del objetivo del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, en una proporción del 40%; a la consecución del objetivo del Margen antes de provisiones

del Grupo Bankinter, en una proporción del 60%. En ambos casos no tienen vinculación directa con las referencias de las áreas a las que dan soporte. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(v) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la comercialización, en la siguiente proporción: al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 25%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 25%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 25%; al incremento del patrimonio nuevo neto, en una proporción del 25%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

Todos los empleados de Bankinter Gestión de Activos (en total son 48 personas) participan en alguno de los programas de retribución variable indicados en los puntos de (i) al (v).

Del total de empleados de la sociedad, únicamente el Director de Bankinter Gestión de Activos tiene la consideración de Alta Dirección.

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables, entre ellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control y funciones de soporte, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 3.405.358 euros de remuneración fija y 1.269.591 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 4.674.949 euros, correspondiendo a 48 empleados.

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

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

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

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 33.981 euros que es fija en su totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye de forma exacta, por no ser todavía definitiva, la retribución con fecha de devengo del 31 de diciembre de 2023.

La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora ([www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)), en el apartado Información al inversor, donde podrá consultarse una vez revisada la retribución del ejercicio 2023.

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

### 1) Datos globales

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas): 848.654,00

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 61,90%

### 2) Datos relativos a la concentración

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

10 principales contrapartes: Bankinter (100%)

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

Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España

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

Vencimiento de la garantía: Entre 3 meses y un año

Moneda de la garantía: EUR

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

País de la contraparte: España

Liquidación: Bilateral

### 4) Datos sobre reutilización de las garantías.

Garantía reutilizada: 0%

Rendimiento: N/A

### 5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC

Número de custodios: 1

Nombre: Bankinter

Importe custodiado: 100%

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

N/A

7) Datos sobre el rendimiento y coste

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

terminos absolutos: 363,04

rendimiento: 3,90%

El fondo ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra cuya remuneración ha ascendido a 15.702,50 euros.

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

## **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

**BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/GLOBAL INVESTMENT**

Fecha de registro: 21/01/2022

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

#### **Descripción general**

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (principalmente vía ETFs), más del 75% de la exposición total en Renta Variable de emisores/mercados sin predeterminación, incluyendo emergentes. Tampoco está predeterminada la capitalización bursátil ni los sectores de los valores en los que se invierte. La exposición máxima al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores de la OCDE/UE. Estos activos tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-), y únicamente se podrá invertir en activos con un rating inferior si éste coincide o es superior al del Reino de España en cada momento. Adicionalmente se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos y/ o emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada.

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

Se podrá invertir hasta un 40% del patrimonio en otras IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora (se podrá invertir un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,77	0,94	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,75	0,62	1,68	0,04

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	128.143,05	140.301,02
Nº de Partícipes	78	79
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.102	110,0479
2022	4.162	93,8186
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,30	7,30	-2,16	5,16	6,25				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	03-10-2023	-1,57	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	02-11-2023	1,65	02-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,14	8,77	8,54	8,38	10,75				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19				
50% MSCI ACWI Net Total Return EUR y 50% MSCI ACWI with Developed Markets	9,78	9,01	9,29	9,76	11,04				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,66	8,66	8,72	8,99	9,95				

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

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

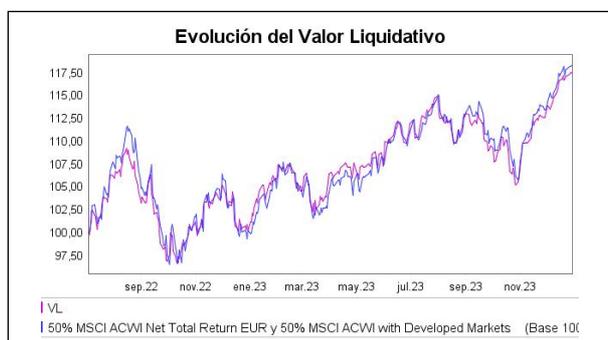
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,13	0,13	0,13	0,14	0,56			

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

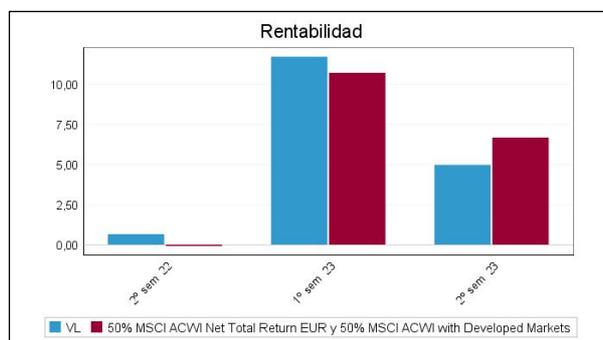
compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.608	89,41	13.848	94,15
* Cartera interior	2.774	19,67	3.469	23,59
* Cartera exterior	9.800	69,49	10.350	70,37
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,24	30	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.292	9,16	573	3,90
(+/-) RESTO	202	1,43	286	1,94
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.102</b>	<b>100,00 %</b>	<b>14.708</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.708	4.162	4.162	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,19	93,47	67,27	-113,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,96	9,41	13,63	-26,35
(+) Rendimientos de gestión	5,29	9,78	14,33	-24,42
+ Intereses	0,64	0,50	1,16	79,63
+ Dividendos	0,28	0,61	0,84	-36,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-0,51	-0,25	-141,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,36	8,87	10,15	-62,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,57	0,48	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,08	2,94	3,71	-48,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,88	-3,15	-1,61	-138,89
± Otros resultados	-0,10	-0,05	-0,16	168,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,37	-0,70	24,31
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	42,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	42,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	13,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,67
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,13	-0,22	-4,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>14.102</b>	<b>14.708</b>	<b>14.102</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

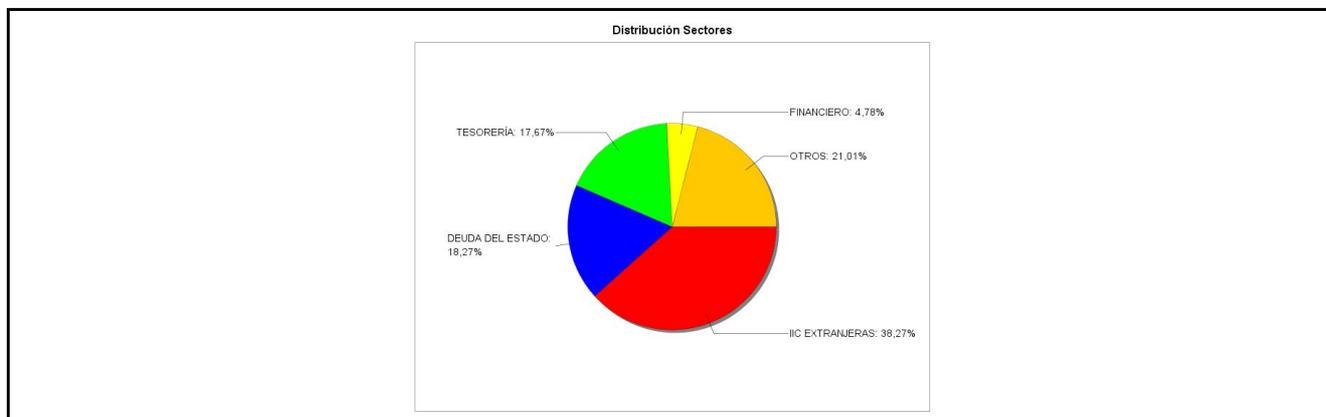
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.269	8,99	1.265	8,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.200	8,51	2.000	13,60
TOTAL RENTA FIJA	2.469	17,50	3.265	22,21
TOTAL RV COTIZADA	305	2,17	204	1,39
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	305	2,17	204	1,39
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.774	19,67	3.469	23,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.308	9,27	2.538	17,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.308	9,27	2.538	17,26
TOTAL RV COTIZADA	3.100	21,96	2.622	17,83
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.100	21,96	2.622	17,83
TOTAL IIC	5.397	38,26	5.140	34,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.805	69,49	10.300	70,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.578	89,16	13.769	93,63

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE MSCI WORLD NET TOTAL RETURN	C/ Fut. FUT MSCI WORLD INDEX MAR24	485	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE MSCI EM	C/ Fut. FUT MINI MSCI EMERG MAR24	1.248	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 MAR24 EUREX	45	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT MICRO EMINI S&P 500 MAR24	469	Inversión
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX MAR24	449	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 MAR24	1.489	Inversión
Total subyacente renta variable		4185	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4185	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 3,85%.

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 1.472,28 euros lo que representa un 0,01% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

La idea de que los tipos de interés tendrían que mantenerse elevados durante bastante tiempo se fue abandonando en los últimos meses del año y el mercado pasó a centrarse en el punto de inflexión de las políticas monetarias y en las bajadas de tipos que tendrían lugar a lo largo de 2024. El mercado llegó a descontar cerca de seis recortes (-150 puntos básicos)

dicho año, el doble de lo recogido en el diagrama de puntos publicado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre.

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

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

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

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

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +6,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +3,5%. El S&P500 destacó con una subida de +7,2%. El Eurostoxx50 sumó +2,8% y el Ibex35, +5,3%.

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Incrementando el nivel de inversión en renta variable en el semestre, tras las fases de corrección del mercado, y tomamos beneficios después. Por tanto, hicimos ajustes al alza y a la baja pero, en promedio, la inversión en renta variable se situó en el 92%. Empezamos el semestre con un posicionamiento relativamente cauto. Moderamos la infraponderación en industriales y rotamos dentro del sector de consumo estable. En octubre, con el incremento del riesgo geopolítico volvimos a subir el peso de las petroleras. Además, incrementamos las posiciones en valores que se benefician de las potenciales bajadas de tipos, dentro de los sectores de utilities y real estate.

En septiembre volvimos a subir la ponderación en renta variable americana frente a la emergente, por las dudas que plantea la recuperación de China. Con estos cambios, la composición geográfica finalizó el semestre con un peso de 57% en EEUU, 26% en Europa, 11% en emergentes y 6% en Japón.

En la primera mitad del ejercicio redujimos el peso del dólar hasta el 21% pero en el segundo semestre la incrementamos al 23%.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia del compartimento se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del compartimento a final del periodo ha sido de 14,102 millones de euros, un 4,12% inferior al de cierre de junio de 2023, de 14,706 millones de euros.

El número de partícipes del compartimento cayó -1,27% en el semestre, pasando de setenta y nueve a setenta y ocho.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre de +4,98%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,26% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,26% a los gastos del propio compartimento y un 0% a los gastos indirectos en otros fondos.

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 compartimento 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.

Por otro lado, y con carácter adicional a lo previsto en el apartado 1.b ) cabe destacar que los principales contribuidores a la rentabilidad durante el periodo fueron las posiciones en Leg inmobilien, Segro, Enel, Atlas copco y DHL, mientras que LVMH, Bayer y Bakka Frost tuvieron un mal comportamiento. Después de revisar los casos de Bayer y Bakka Frost decidimos sacarlas de cartera y también vendimos Leg inmobilien y DHL, para tomar beneficios.

En cuanto a la asignación geográfica, la sobreponderación en Europa vs EEUU frente al índice de referencia, drenó rentabilidad. Dicho esto, en septiembre volvimos a subir el peso de EEUU frente a Europa, movimiento que aportó rentabilidad a la cartera.

El nivel de inversión neto en renta variable rondó el 92% en el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo fue de +2,75%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad de +1,08% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 43,6%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del compartimento ha sido del 8,68%, volatilidad inferior a la de su índice de referencia, como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

Una información más detallada sobre esta política puede consultarse en [www.bankinter.com](http://www.bankinter.com), en la sección "Fondos Bankinter Gestión de Activos".

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

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

Arkema SA, AstraZeneca Plc, Bakkafrøst P/F, BNP Paribas SA, Diageo Plc, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Nestlé SA, Novartis AG, Orange SA, SAP SE, Schneider Electric SE, Stora Enso Oyj, Teleperformance SE.

## 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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2023, la IIC ha abonado la cantidad de 2.484,73 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, UBS, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein. Dicho análisis ha mejorado la gestión de la IIC en lo relativo a la asignación de activos más adecuada a la previsión del ciclo macroeconómico, así como en la selección concreta de determinadas ideas de inversión.

Para el ejercicio 2024, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 7.669,07 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio UBS, JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 3,21 2024-01-12	EUR	118	0,83	117	0,80
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 3,22 2024-01-12	EUR	371	2,63	371	2,52
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 2,97 2024-01-12	EUR	293	2,08	292	1,99
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 3,04 2024-01-12	EUR	487	3,45	485	3,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.269	8,99	1.265	8,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.269	8,99	1.265	8,61
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02412069 - REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	1.200	8,51	0	0,00
ES0000012108 - REPO BKT 3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.000	13,60
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.200	8,51	2.000	13,60
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.469	17,50	3.265	22,21
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	159	1,13	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	146	1,04	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	204	1,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		305	2,17	204	1,39
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		305	2,17	204	1,39
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.774	19,67	3.469	23,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005570855 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,52 2024-11-14	EUR	1.308	9,27	0	0,00
FR0127462911 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,25 2023-11-29	EUR	0	0,00	116	0,79
FR0127462911 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,21 2023-11-29	EUR	0	0,00	538	3,66
FR0127462911 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,00 2023-11-29	EUR	0	0,00	293	2,00
FR0127462911 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,07 2023-11-29	EUR	0	0,00	293	1,99
FR0127462911 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,10 2023-11-29	EUR	0	0,00	29	0,20
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,23 2023-12-14	EUR	0	0,00	116	0,79
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,26 2023-12-14	EUR	0	0,00	245	1,66
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,25 2023-12-14	EUR	0	0,00	489	3,33
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,28 2023-12-14	EUR	0	0,00	292	1,98
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,27 2023-12-14	EUR	0	0,00	126	0,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.308	9,27	2.538	17,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.308	9,27	2.538	17,26
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.308	9,27	2.538	17,26
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	137	0,97	0	0,00
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	96	0,68	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	289	2,05	0	0,00
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI & CO SPA	EUR	134	0,95	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	125	0,89	122	0,83
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	243	1,72	145	0,99
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	0	0,00	135	0,92
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	175	1,24	0	0,00
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST	NOK	0	0,00	92	0,63
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	154	1,09	150	1,02
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	115	0,78
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	155	1,10	163	1,11
DE0007164600 - ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	149	1,06	134	0,91
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	92	0,62
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	69	0,49	189	1,29
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	0	0,00	144	0,98
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	223	1,58	73	0,49
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	98	0,70	183	1,24
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	298	2,11	285	1,94
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	132	0,94	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	126	0,89	134	0,91
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	181	1,28	182	1,24
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	0	0,00	140	0,95
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	62	0,44	55	0,37
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	145	1,03	0	0,00
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	106	0,75	90	0,61
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.100	21,96	2.622	17,83
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.100	21,96	2.622	17,83
LU1829220216 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	135	0,96	141	0,96
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	5	0,03	20	0,13
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	USD	515	3,65	624	4,24
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	1.521	10,79	1.801	12,24
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	240	1,70	231	1,57
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	206	1,46	189	1,28
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	323	2,29	190	1,29
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	2.451	17,38	1.946	13,23
<b>TOTAL IIC</b>		5.397	38,26	5.140	34,94
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		9.805	69,49	10.300	70,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		12.578	89,16	13.769	93,63

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. ([www.bankinter.com/webcorporativa](http://www.bankinter.com/webcorporativa))

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

- **Gestión prudente y eficaz de los riesgos:** La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.
- **Alineación con los intereses a largo plazo:** La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
- **Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables:** La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.
- **Multiplicidad de elementos:** La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.
- **Equidad interna y externa:** La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.
- **Supervisión y efectividad:** El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.
- **Flexibilidad y transparencia:** Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.
- **Sencillez e individualización:** Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante "el colectivo identificado") será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos

excesivos.

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

Durante el año 2023 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; y el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada en la siguiente proporción; a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%; a la consecución de los niveles fijados para los indicadores del Marco de Apetito al Riesgo del Grupo, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(iv) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones soporte sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada: a la consecución del objetivo del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, en una proporción del 40%; a la consecución del objetivo del Margen antes de provisiones del Grupo Bankinter, en una proporción del 60%. En ambos casos no tienen vinculación directa con las referencias de las áreas a las que dan soporte. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(v) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la comercialización, en la siguiente proporción: al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 25%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 25%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 25%; al incremento del patrimonio nuevo neto, en una proporción del 25%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

Todos los empleados de Bankinter Gestión de Activos (en total son 48 personas) participan en alguno de los programas de retribución variable indicados en los puntos de (i) al (v).

Del total de empleados de la sociedad, únicamente el Director de Bankinter Gestión de Activos tiene la consideración de Alta Dirección.

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables, entre ellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control y funciones de soporte, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 3.405.358 euros de remuneración fija y 1.269.591 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 4.674.949 euros, correspondiendo a 48 empleados.

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

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

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

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 33.981 euros que es fija en su totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye de forma exacta, por no ser todavía definitiva, la retribución con fecha de devengo del 31 de diciembre de 2023.

La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora ([www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)), en el apartado Información al inversor, donde podrá consultarse una vez revisada la retribución del ejercicio 2023.

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

### **1) Datos globales**

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas): 1.200.156,00

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 8,51%

2) Datos relativos a la concentración

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

10 principales contrapartes: Bankinter (100%)

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

Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España

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

Vencimiento de la garantía: Entre 3 meses y un año

Moneda de la garantía: EUR

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

País de la contraparte: España

Liquidación: Bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías.

Garantía reutilizada: 0%

Rendimiento: N/A

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC

Número de custodios: 1

Nombre: Bankinter

Importe custodiado: 100%

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

N/A

7) Datos sobre el rendimiento y coste

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

terminos absolutos: 513,4

rendimiento: 3,90%

El fondo ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra cuya remuneración ha ascendido a 25.830,68 euros.

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

## **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

**BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/LONG TERM INVESTMENT**

Fecha de registro: 21/01/2022

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### **Descripción general**

Política de inversión: El Compartimento invierte directa o indirectamente a través de IIC (máximo 40% del patrimonio, principalmente vía ETFs) en renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) pública o privada, mayoritariamente de emisores y mercados de la OCDE/UE (pudiendo tener concentración geográfica en España) y hasta un 10% de la exposición total en emisores/ mercados de países emergentes y otros países no OCDE ni UE, sin tener preestablecida la estructura o distribución y seleccionando en cada momento la que considere más adecuada para tratar de obtener una rentabilidad acorde con los tipos de interés del mercado de renta fija a largo plazo.

En cuanto a la calidad crediticia de la cartera del Compartimento, no existe predeterminación en cuanto a los niveles de rating mínimos de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La duración media máxima de la cartera se sitúa entre 2 y 8 años.

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

La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (se podrá invertir un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,46	1,08	2,61	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,12	0,58	0,85	-0,03

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	84.286,55	95.518,59
Nº de Partícipes	459	504
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.501	100,8547
2022	2.063	95,6786
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,41	4,69	0,05	0,06	0,58				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	08-12-2023	-0,35	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,53	14-12-2023	0,55	15-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,81	2,88	2,71	2,50	3,06				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19				
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index	3,91	2,96	3,18	3,59	5,40				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,55	2,55	2,49	2,64	2,91				

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

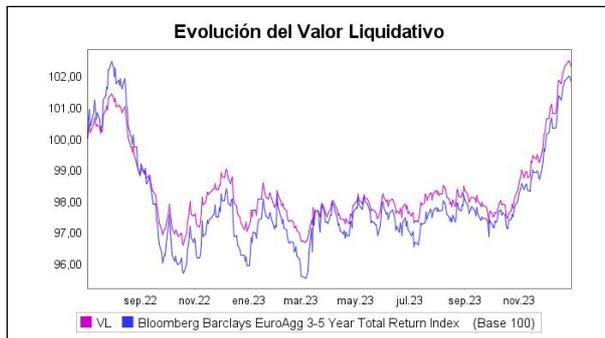
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,09	0,09	0,09	0,09	0,39			

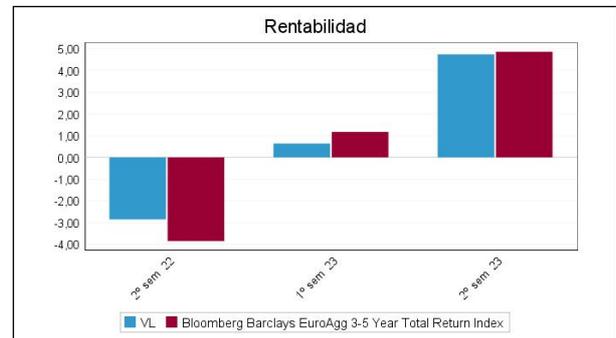
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.132	95,66	8.747	95,11
* Cartera interior	1.266	14,89	1.041	11,32
* Cartera exterior	6.705	78,87	7.583	82,45
* Intereses de la cartera de inversión	161	1,89	123	1,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	367	4,32	447	4,86
(+/-) RESTO	2	0,02	4	0,04
TOTAL PATRIMONIO	8.501	100,00 %	9.197	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.197	2.063	2.063	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,46	116,21	79,89	-115,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,63	0,47	5,87	1.337,62
(+) Rendimientos de gestión	4,85	0,65	6,28	978,80
+ Intereses	1,77	1,69	3,48	52,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,98	-0,61	3,03	-812,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	-0,43	-0,23	-134,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,19	-0,41	72,97
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	48,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	48,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	54,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-38,50
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	768,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.501	9.197	8.501	

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

### 3. Inversiones financieras

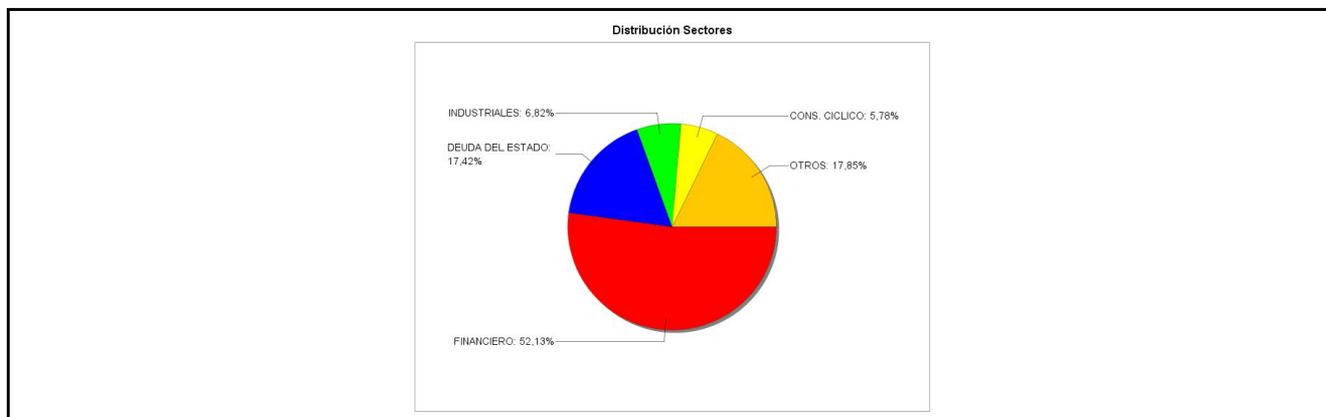
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.266	14,90	1.041	11,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.266	14,90	1.041	11,32
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.266	14,90	1.041	11,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.707	78,90	7.583	82,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.707	78,90	7.583	82,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.707	78,90	7.583	82,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.973	93,80	8.624	93,76

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON BUNDES OBLIGATION 2.4% 19-10-2028	C/ Fut. FUT EURO BOBL MAR24 EUREX	596	Inversión
Total subyacente renta fija		596	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>596</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.
- d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 102.603,50 euros (1,15% sobre patrimonio medio del semestre) para operaciones de compra únicamente.
- e) Durante el semestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los que este ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 167.696,00 euros, representando estas operaciones un 1,88% sobre el patrimonio medio del semestre.
- f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 3,91%.

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 420,00 euros lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó en el semestre 37 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa subió en el semestre, de 3,84% hasta 3,88%. Ahora bien, dicha

variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.

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

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

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +6,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +3,5%. El S&P500 destacó con una subida de +7,2%. El Eurostoxx50 sumó +2,8% y el Ibex35, +5,3%.

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con el final de las políticas monetarias restrictivas, este semestre se han hecho sobre todo operaciones de compra para invertir los flujos de entrada en el fondo y alargar la duración de la cartera comprando vencimientos más largos y vendiendo los cortos.

La mayoría de las compras se han centrado en bonos de renta fija privada en detrimento de los bonos de gobierno y agencias al ofrecer los primeros rentabilidades más atractivas.

La cartera a fin del semestre concentra un 21% en bonos de gobierno, 20% en bonos corporativos, 30% en deuda financiera senior, 12% en deuda financiera subordinada, 7% en pagarés, 5% en bonos high yield y el resto en liquidez.

Para conseguir la duración deseada (ligeramente por encima de los 3 años) se han mantenido las posiciones largas en futuros del bono alemán a 5 años (Bobl) que se abrieron el semestre pasado.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo alcanza al final del semestre la cifra de 8.500.697,65€ cuando el 30/06/23 era de 9.197.473,94€. El decremento porcentual es del -7,58%.

El número de partícipes del fondo se cifra en 459 desde los 504 que había al cierre del semestre anterior, por lo que ha caído un 8,93%.

El fondo ha registrado una rentabilidad en el segundo semestre de 2023 del 4,74%. Esta cifra está por encima de la rentabilidad media de los fondos de la gestora de su categoría.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de -0,18% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,18 % a los gastos del propio compartimento y un -0,00 % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

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

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

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han realizado las siguientes compras:

Bonos gubernamentales y supranacionales: Bonos italianos 27, 29 y 30, Bonos españoles 28, 29 y 30 y bonos de la agencia Dexia 27.

Bonos Financieros: AIB 28, BBVA 27, Bank of Ireland 28, Bankinter 32 y 24, BNP 28, Goldman Sachs 25, ING 31, Intesa 28, KBC 31, Kutxabank 27, Lloyds 25 y 29, UBS 28, Unicrédito 29, Santander Consumer 28, Santander UK 28, Commerzbank 26 y 28, Caixabank 27 y 34.

Cédulas Hipotecarias: Toronto Dominion 2027

Bonos corporativos: BMW 28, Toyota 25, Vodafone 29, Volvo 24, Arcelor 25 y 26, Stellantis 28, Danaher 28, Daimler Trucks 27, Enel 29, Eon 25, FCC Medioambiente 26, Angloamerican 26, Becton Dickinson 28, CocaCola 28 y Cellnex 25

Pagarés: Acciona 24

Las ventas realizadas han sido las siguientes:

Bonos gubernamentales: Bonos italianos 27 y 29, Banco Europeo de Inversiones 28, Unión Europea 25, 26 y 27 y Bonos españoles 28, 29 y 30.

Bonos financieros: Credit Agricole 24, BBVA 27, Bankinter 28, BNP 27, BPCEGP 26, Caixabank 24, 27 y 29, Commerzbank 28, Goldman Sachs 25, Intesa 23, Lloyds 25, Morgan Stanley 26, National Australian Bank 26, Rabobank 25, Santander 27 y 28, UBS 28 y Unicrédito 26.

Bonos corporativos: BMW 24, Tesco 24, T Mobile 23, Enel 24, Nestle 30, Eon 25, BMW 28, Volvo 24, Iberdrola 25, Danaher 28, T Mobile 28, CocaCola 28, Stellantis 28 y Arcelor 25.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 1,12%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados del periodo se ha centrado únicamente en el rolo de vencimiento de los futuros largos sobre el bono alemán a 5 años (Bobl) que se abrieron el semestre anterior con objeto de mantener la duración de la cartera en el nivel deseado (ligeramente por encima de los 3 años)

El resultado de esta operativa en el semestre ha sido del 0,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante este semestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 2,74%, por debajo del índice de referencia en el mismo periodo que ha sido del 3,07%, mientras que la letra española a 12 meses ha presentado un nivel del 0,49%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2023, la IIC ha abonado la cantidad de 79,69 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, UBS, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein. Dicho análisis ha mejorado la gestión de la IIC en lo relativo a la asignación de activos más adecuada a la previsión del ciclo macroeconómico, así como en la selección concreta de determinadas ideas de inversión.

Para el ejercicio 2024, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 380,28 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio UBS, JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

producirse episodios de volatilidad en los mercados.

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

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

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

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

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

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2029-07-30	EUR	180	2,12	0	0,00
ES0000012I08 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,35 2028-01-31	EUR	134	1,58	258	2,80
ES0000012F76 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2030-04-30	EUR	174	2,05	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>488</b>	<b>5,75</b>	<b>258</b>	<b>2,80</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	204	2,40	99	1,08
ES0413679525 - CEDULAS BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	0	0,00	194	2,11
ES0413900848 - CEDULAS SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	0	0,00	95	1,03
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	177	2,09	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>382</b>	<b>4,49</b>	<b>388</b>	<b>4,22</b>
ES0513689C57 - PAGARE BKT 4,14 2024-06-12	EUR	98	1,16	97	1,05
ES0513689B33 - PAGARE BKT 3,74 2024-04-03	EUR	99	1,16	100	1,09
ES0513689X4 - PAGARE BKT 3,78 2024-02-28	EUR	199	2,34	199	2,16
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>396</b>	<b>4,66</b>	<b>395</b>	<b>4,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.266</b>	<b>14,90</b>	<b>1.041</b>	<b>11,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.266</b>	<b>14,90</b>	<b>1.041</b>	<b>11,32</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.266</b>	<b>14,90</b>	<b>1.041</b>	<b>11,32</b>
IT0005495731 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,80 2029-06-15	EUR	295	3,47	474	5,16
IT0005542797 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,70 2030-06-15	EUR	205	2,41	0	0,00
IT0005433690 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,25 2028-03-15	EUR	307	3,61	296	3,22
IT0005416570 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	186	2,18	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>992</b>	<b>11,67</b>	<b>771</b>	<b>8,38</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2613667976 - BONO TOYOTA 3,63 2025-04-24	EUR	301	3,54	0	0,00
XS2569069375 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,50 2029-01-11	EUR	208	2,45	0	0,00
XS1700578724 - BONO DEXIA CREDIT LOCAL 1,00 2027-10-18	EUR	281	3,31	0	0,00
CH1255915006 - BONO UBS AG 4,63 2028-03-17	EUR	206	2,42	0	0,00
XS2630417124 - BONO CAIXABANK 6,13 2028-11-30	EUR	212	2,49	0	0,00
XS2525226622 - BONO BSCH 3,53 2028-08-25	EUR	199	2,34	0	0,00
XS259250373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	208	2,44	0	0,00
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2028-04-04	EUR	191	2,25	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	410	4,82	0	0,00
ES0440609339 - CEDULAS CED HIP CAIXABANK 1,25 2027-01-11	EUR	0	0,00	91	0,99
XS2461741212 - BONO CED HIP TORONTO DOM 0,86 2027-03-24	EUR	0	0,00	90	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2466172363 - BONO DAILMERCHRYSLER 1,63 2027-04-06	EUR	95	1,12	0	0,00
XS2148390755 - BONO NESTLE SA 1,50 2030-04-01	EUR	0	0,00	89	0,97
XS2531420656 - BONO ENEL SPA 3,88 2029-03-09	EUR	207	2,43	200	2,17
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVT B 2,75 2028-07-28	EUR	0	0,00	295	3,21
XS2234567233 - BONO VOLKSWAGWEN INT FIN 0,88 2028-09-22	EUR	87	1,03	84	0,91
FR0014000N24 - BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	96	1,12	92	1,00
XS1706111793 - BONO MORGAN STANLEY 1,34 2026-10-23	EUR	0	0,00	185	2,01
XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	209	2,46	0	0,00
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND 4,88 2028-07-16	EUR	210	2,47	0	0,00
XS2560495462 - BONO VODAFONE GROUP PLC 3,25 2029-03-02	EUR	202	2,38	0	0,00
XS2448001813 - BONO WESTPAC BANKING CORP 1,10 2026-03-24	EUR	0	0,00	91	0,99
XS1470601656 - BONO BNP PARIBAS 2,25 2027-01-11	EUR	0	0,00	93	1,01
FR0013155009 - BONO BPCE SA 2,88 2026-04-22	EUR	0	0,00	96	1,05
XS2537060746 - BONO ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	208	2,44	0	0,00
XS1575444622 - BONO BERDROLA 1,00 2025-03-07	EUR	0	0,00	190	2,06
EU000A3K4DS6 - BONO CEE 2,00 2027-10-04	EUR	0	0,00	809	8,80
XS0525602339 - BONO RABOBANK 4,13 2025-07-14	EUR	0	0,00	102	1,11
DE000CZ40M39 - BONO COMMERZBANK 1,50 2028-08-28	EUR	0	0,00	89	0,97
XS1718418103 - BONO BASF AG 0,88 2027-11-15	EUR	0	0,00	91	0,98
XS2058556536 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,50 2028-03-01	EUR	0	0,00	173	1,88
XS2460043743 - BONO CED ROYAL BANK CANAD 0,63 2026-03-23	EUR	0	0,00	91	0,99
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	0	0,00	282	3,07
XS1412417617 - BONO NATL AUSTRALIA BANK 1,25 2026-05-18	EUR	0	0,00	93	1,01
XS1910245676 - BONO BMW 1,00 2024-11-14	EUR	0	0,00	48	0,52
FR0012304459 - BONO CREDIT AGRICOLE 3,00 2024-12-22	EUR	0	0,00	98	1,06
XS2149207354 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,38 2025-03-27	EUR	0	0,00	198	2,15
BE0002819002 - BONO KBC GROUP NV 0,63 2026-09-07	EUR	180	2,11	0	0,00
FR0013484458 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-02-19	EUR	178	2,10	172	1,87
DE000CZ40LD5 - BONO COMMERZBANK 4,00 2026-03-23	EUR	200	2,36	29	0,31
DK0030467105 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2026-01-13	EUR	182	2,14	177	1,93
EU000A3KTGV8 - BONO CEE 3,09 2026-07-06	EUR	0	0,00	180	1,95
XS2375844144 - BONO BECTON DICKINSON 0,33 2028-08-13	EUR	175	2,06	0	0,00
XS2190134184 - BONO UNICREDITO ITALIANO 1,25 2026-06-16	EUR	0	0,00	186	2,02
XS2152899584 - BONO E.ON AG 1,00 2025-10-07	EUR	0	0,00	188	2,05
XS2078918781 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	0	0,00	94	1,03
XS2176621170 - BONO JING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	188	2,21	0	0,00
XS2199351375 - BONO STELLANTIS NV 4,50 2028-07-07	EUR	212	2,49	204	2,22
XS2082324018 - BONO ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	95	1,12	190	2,06
XS2081500907 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	190	2,23	0	0,00
XS2051914963 - BONO FCE BANK PLC 0,50 2024-09-13	EUR	0	0,00	188	2,05
XS1962513674 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2026-03-11	EUR	95	1,12	94	1,02
XS1767931121 - BONO BSCH 2,13 2028-02-08	EUR	94	1,10	89	0,97
XS1562614831 - BONO BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	100	1,17	97	1,05
XS1551726810 - BONO CELLNEX TELECOM 2,88 2025-04-18	EUR	99	1,16	97	1,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.515</b>	<b>64,88</b>	<b>5.655</b>	<b>61,47</b>
XS2707164740 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 4,98 2024-01-17	EUR	200	2,35	0	0,00
XS2601937084 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 2,57 2023-10-17	EUR	0	0,00	197	2,15
XS2407913586 - BONO THERMO FISHER SCIENT 3,54 2023-11-18	EUR	0	0,00	195	2,12
XS2066706818 - BONO ENEL SPA 3,87 2024-06-17	EUR	0	0,00	190	2,07
XS1971935223 - BONO VOLVO AB 2,13 2024-04-02	EUR	0	0,00	98	1,06
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	0	0,00	180	1,96
XS1082971588 - BONO TESCO PLC 2,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	196	2,13
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	101	1,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>200</b>	<b>2,35</b>	<b>1.158</b>	<b>12,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.707</b>	<b>78,90</b>	<b>7.583</b>	<b>82,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.707</b>	<b>78,90</b>	<b>7.583</b>	<b>82,44</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.707</b>	<b>78,90</b>	<b>7.583</b>	<b>82,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.973</b>	<b>93,80</b>	<b>8.624</b>	<b>93,76</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. ([www.bankinter.com/webcorporativa](http://www.bankinter.com/webcorporativa))

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

- **Gestión prudente y eficaz de los riesgos:** La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.
- **Alineación con los intereses a largo plazo:** La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
- **Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables:** La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.
- **Multiplicidad de elementos:** La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.
- **Equidad interna y externa:** La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.
- **Supervisión y efectividad:** El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.
- **Flexibilidad y transparencia:** Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.
- **Sencillez e individualización:** Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante "el colectivo identificado") será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos

excesivos.

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

Durante el año 2023 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; y el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada en la siguiente proporción; a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%; a la consecución de los niveles fijados para los indicadores del Marco de Apetito al Riesgo del Grupo, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(iv) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones soporte sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada: a la consecución del objetivo del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, en una proporción del 40%; a la consecución del objetivo del Margen antes de provisiones del Grupo Bankinter, en una proporción del 60%. En ambos casos no tienen vinculación directa con las referencias de las áreas a las que dan soporte. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(v) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la comercialización, en la siguiente proporción: al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 25%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 25%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 25%; al incremento del patrimonio nuevo neto, en una proporción del 25%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

Todos los empleados de Bankinter Gestión de Activos (en total son 48 personas) participan en alguno de los programas de retribución variable indicados en los puntos de (i) al (v).

Del total de empleados de la sociedad, únicamente el Director de Bankinter Gestión de Activos tiene la consideración de Alta Dirección.

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables, entre ellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control y funciones de soporte, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 3.405.358 euros de remuneración fija y 1.269.591 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 4.674.949 euros, correspondiendo a 48 empleados.

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

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

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

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 33.981 euros que es fija en su totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye de forma exacta, por no ser todavía definitiva, la retribución con fecha de devengo del 31 de diciembre de 2023.

La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora ([www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)), en el apartado Información al inversor, donde podrá consultarse una vez revisada la retribución del ejercicio 2023.

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

El fondo 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 278,55 euros.

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

BANKINTER MULTI-ASSET INVESTMENT/PRUDENT INVESTMENT

Fecha de registro: 21/01/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa ó indirectamente a través de IIC (máximo 40% del patrimonio, principalmente vía ETFs) en activos de renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos), de emisores y mercados mayoritariamente de la OCDE o UE, aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo hasta un 10% en países emergentes.

La calificación crediticia de los activos será al menos media (rating mínimo BBB- o equivalentes para el corto plazo), pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en activos de baja calidad (con rating inferior a BBB-). La duración media de la cartera será inferior a 2 años.

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

La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (se podrá invertir un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,00	0,18	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,58	0,96	1,27	-0,03

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	430.266,49	453.036,79
Nº de Partícipes	145	172
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	43.504	101,1096
2022	48.912	97,8747
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,31	1,62	0,76	0,34	0,55				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	08-12-2023	-0,12	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	14-12-2023	0,24	15-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,73	0,65	0,47	0,68	1,01				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19				
50% BBG Barclays Euro + 50% BBG EuroAgg 1-3 Year Total Return	0,99	0,71	0,71	0,89	1,44				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,76	0,76	0,74	0,79	0,87				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,08	0,09	0,08	0,08	0,31			

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

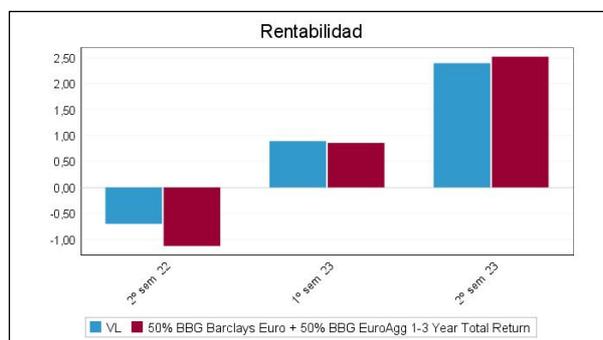
compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.512	97,72	42.532	95,07
* Cartera interior	3.769	8,66	5.692	12,72
* Cartera exterior	38.136	87,66	36.386	81,33
* Intereses de la cartera de inversión	608	1,40	454	1,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.007	2,31	2.220	4,96
(+/-) RESTO	-15	-0,03	-16	-0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>43.504</b>	<b>100,00 %</b>	<b>44.736</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.736	48.912	48.912	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,89	-9,86	-14,69	-49,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,32	0,90	3,23	165,39
(+) Rendimientos de gestión	2,51	1,06	3,60	142,42
+ Intereses	1,38	1,10	2,49	29,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,09	-0,04	1,07	-2.820,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,03	0,03	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,01	0,02	-377,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-88.661,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,17	-0,36	19,70
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	4,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	40,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	766,91
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	82,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>43.504</b>	<b>44.736</b>	<b>43.504</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

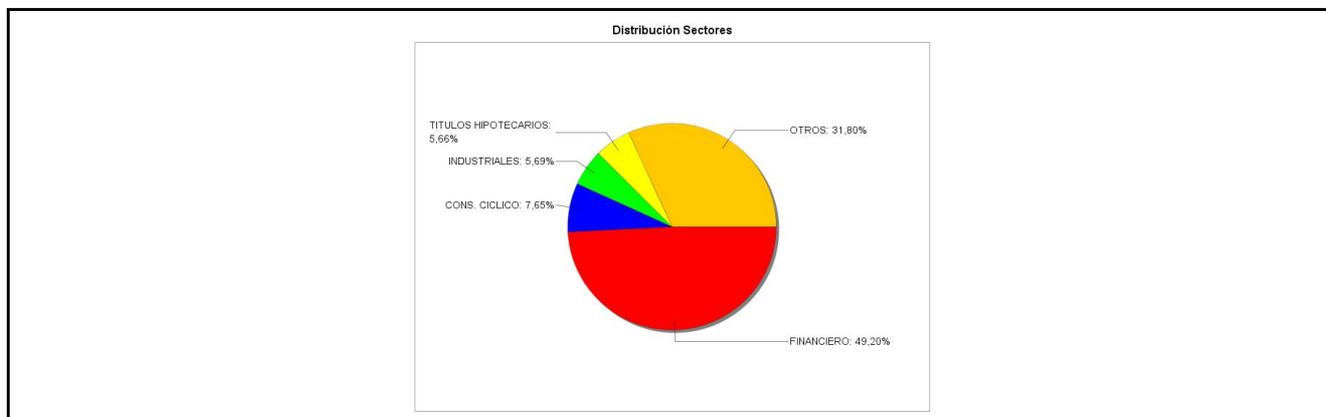
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.768	8,66	5.692	12,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.768	8,66	5.692	12,71
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.768	8,66	5.692	12,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.541	86,29	36.386	81,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	597	1,38	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	38.138	87,67	36.386	81,33
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.138	87,67	36.386	81,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.906	96,33	42.078	94,04

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON BUNDESSCHATZANW 3.1% 12-12-2025	C/ FUTURO EURO-SCHATZ MAR24	1.477	Inversión
Total subyacente renta fija		1477	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1477</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.
- d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 594.076,17 euros (1,24% sobre patrimonio medio del semestre) para operaciones de compra únicamente.
- e) Durante el semestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los que este ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 431.740,34 euros, representando estas operaciones un 0,90% sobre el patrimonio medio del semestre.
- f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 3,69%.

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 380,00 euros lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó en el semestre 37 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa subió en el semestre, de 3,84% hasta 3,88%. Ahora bien, dicha

variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.

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

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

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +6,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +3,5%. El S&P500 destacó con una subida de +7,2%. El Eurostoxx50 sumó +2,8% y el Ibex35, +5,3%.

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tratándose de un compartimento cuya vocación inversora es renta fija euro la duración media de la cartera está limitada a un máximo de 2 años. Durante este periodo nos hemos mantenido en la parte media del rango de duración y hemos ido alargando vencimientos tanto en letras del Tesoro como en bonos corporativos.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia del compartimento se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del compartimento ha disminuido un 2,75% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del compartimento ha disminuido un 15,70% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta estrategia, el compartimento ha registrado una rentabilidad en el semestre del 2,39%, estando ésta por debajo de la media de los compartimentos de su misma categoría y ligeramente por debajo de la de su índice de referencia.

Durante el periodo los gastos corrientes soportados por el compartimento han tenido un impacto de - 0,17% en su rentabilidad.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido de 1,58% anualizado.

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

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

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El segundo semestre de 2023 ha visto dos subidas de tipos más por parte del BCE y una más por parte de la Reserva Federal, completando un total de 450 puntos básicos en el caso europeo y 525 puntos en el caso norteamericano, en el ciclo más intenso de subidas que se recuerda en mucho tiempo. No obstante, en los últimos tres meses del año ambas instituciones no han movido los tipos oficiales, colocándose en un modo pausa a la espera de verificar la positiva evolución de los datos de inflación, la cual se acerca al 3% a final de año. El mercado descuenta para 2024 entre 100 y 150 puntos de bajadas de tipos, y a consecuencia de ello los bonos han tenido un comportamiento excepcionalmente positivo en los meses de noviembre y diciembre. La duración del compartimento se ha mantenido en el rango entre 11 y 13 meses, manteniéndola estable respecto al periodo anterior. Por otro lado, el repunte en las rentabilidades ha permitido comprar bonos de muy buena calidad crediticia a tipos muy atractivos y así reducir el exceso de liquidez que veníamos manteniendo, si bien la remuneración del repo a día, al depender de los tipos oficiales, que no se han movido en los últimos meses, se mantiene en gran parte por encima de los que ofrecen los activos del mercado monetario.

El patrimonio del compartimento se ha mantenido estable a lo largo del semestre y hemos seguido construyendo la cartera con el objetivo de tener una duración alrededor de 1 año, dada la altísima volatilidad del mercado de renta fija a corto plazo, acelerando el ritmo de compras a medida que las tises de los bonos han ido mejorando y reduciendo el peso de la liquidez en la cartera.

El objetivo del compartimento es obtener rentabilidad acorde con la del mercado de renta fija a corto plazo y con una volatilidad del valor liquidativo inferior al 2% anual, tratando de mantener el capital invertido.

Hemos ido reduciendo el porcentaje de liquidez aprovechando la óptima relación remuneración/riesgo que ofrecen los activos de renta fija en el tramo más corto de la curva de tipos.

A lo largo del periodo hemos comprado bonos de los siguientes emisores: Wells Fargo, Mizuho, British American Tobacco, Crédit Agricole, Abbvie, Cellnex, AT&T, ING, Natwest, ABN Amro, Banco Santander, Royal Bank of Canada, Danaher, Morgan Stanley, Mercedes Benz, Société Générale, Bank of Ireland, Nordea, BBVA, Intesa San Paolo, Mitsubishi Financial Group, Coca Cola Europacific, Volvo, Eastman Chemical, Caixabank, Citigroup, Daimler Truck, Renault, FCC Servicios Medio Ambiente, Cellnex, Toyota, CA Auto Bank, Unicrédito, Intercontinental Hotels, Ford y Barclays. El mercado primario ha estado bastante activo, por lo que hemos acudido a emisiones de Toronto Dominion, Thales SA, Heineken, Sandoz y Compagnie Saint Gobain. En cuanto a bonos subordinados hemos comprado Australia&New Zealand Bank, BBVA y Banco Santander. También hemos comprado una cédula hipotecaria de Rabobank, representando este tipo de activo un 8% de la cartera.

Dentro de la deuda pública hemos comprado letras españolas e italianas, así como un bono español de 2026 y un bono de la Comunidad de Madrid vencimiento mayo 24. Así mismo hemos vendido bonos de UE y Portugal, y letras españolas y francesas, ya que su rentabilidad se había reducido considerablemente e interesaba intercambiarlas por bonos corporativos que pagaban mejor. Con todo, en la parte de gobiernos el mayor peso lo tenemos en Italia, con un 6% del patrimonio, seguida de los supranacionales (UE, ESM, EFSF), con un 3%. En el mes de septiembre se compr  una posición del futuro sobre el bono alemán a 2 años (Schatz) con la idea de alargar la duración.

Con las subidas de tipos el mercado de pagarés y papel comercial europeo se ha revitalizado. Con la idea de optimizar la liquidez y sacar rentabilidad a muy corto plazo hemos invertido en pagarés de empresa de Acciona, Masm vil, Bankinter, Repsol, FCC Servicios Medio Ambiente y CIE Automotive.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad a la cartera durante el periodo han sido el bono del Tesoro español de octubre 2026, que aporta 7 puntos básicos, el bono de la UE de julio 2025, que aporta 6 puntos, y el bono italiano de mayo 2024, que aporta 5 puntos. Todos los activos de la cartera han aportado rentabilidad positiva en el periodo.

Como resultado de todo ello la duración de la cartera del compartimento Bankinter Multi-Asset Prudent Investment, FI se situó a 31 de diciembre en 12 meses.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre el compartimento ha realizado operaciones de compraventa de futuros sobre el bono alemán a 2 años (Schatz).

El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido de +0,03% sobre el patrimonio medio del compartimento en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del compartimento correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 1,74%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/12/2023) el compartimento mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,04 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,68%.

Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el compartimento será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante este periodo la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 0,57%, similar a la de su índice de referencia, el 50% Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills Index y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Value Unhedged EUR, que ha presentado un nivel del 0,71%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este compartimento puede invertir hasta un 50% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2023, la IIC ha abonado la cantidad de 2.357,16 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, UBS, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein. Dicho análisis ha mejorado la gestión de la IIC en lo relativo a la asignación de activos más adecuada a la previsión del ciclo macroeconómico, así como en la selección concreta de determinadas ideas de inversión.

Para el ejercicio 2024, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 1.924,19 euros en concepto de gastos

correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio UBS, JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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 compartimento para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02404124 - LETRA TESORO PUBLICO 3,16 2024-04-12	EUR	0	0,00	967	2,16
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 2,94 2024-01-12	EUR	0	0,00	968	2,16
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 3,04 2024-01-12	EUR	0	0,00	232	0,52
ES0000101602 - BONO COM AUTONOMA MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	719	1,65	413	0,92
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		719	1,65	2.581	5,76
ES0413900905 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	403	0,93	0	0,00
ES0317046003 - CEDULAS CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	305	0,70	300	0,67
ES0378641080 - BONO FADE 6,25 2025-03-17	EUR	224	0,52	220	0,49
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		933	2,15	521	1,16
ES0513689C99 - PAGARE BKT 4,31 2024-07-10	EUR	441	1,01	0	0,00
ES0584696571 - PAGARE IBERCOM SA 2,19 2023-07-14	EUR	0	0,00	300	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0513689B33 - PAGARE BKT 3,74 2024-04-03	EUR	297	0,68	299	0,67
ES0513495WT6 - PAGARE BSCH 3,80 2024-04-04	EUR	495	1,14	499	1,11
ES0413900368 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 1,13 2024-11-27	EUR	385	0,88	0	0,00
ES05306744D8 - PAGARE ENDESA 3,30 2023-07-07	EUR	0	0,00	300	0,67
ES0513495VP6 - PAGARE BSCH 3,58 2024-01-30	EUR	498	1,15	493	1,10
ES05306743Y6 - PAGARE ENDESA 3,10 2023-07-24	EUR	0	0,00	499	1,12
ES0200020222 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR	0	0,00	200	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.116	4,86	2.590	5,79
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.768	8,66	5.692	12,71
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.768	8,66	5.692	12,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.768	8,66	5.692	12,71
IT0005408502 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.153	2,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.153	2,58
FR0127462903 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,67 2023-11-01	EUR	0	0,00	488	1,09
IT0005499311 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	1.175	2,70	1.170	2,62
IT0005246340 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2024-05-15	EUR	406	0,93	400	0,89
IT0004953417 - BONO BUONI POLIENNAL 4,50 2024-03-01	EUR	631	1,45	623	1,39
PTOTEQOE0015 - BONO ESTADO PORTUGUES 5,65 2024-02-15	EUR	0	0,00	430	0,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.212	5,08	3.111	6,95
XS2723549528 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 3,75 2026-11-29	EUR	305	0,70	0	0,00
XS2715297672 - BONO SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	211	0,49	0	0,00
XS2719096831 - BONO HEINEKEN NV 3,63 2026-11-15	EUR	209	0,48	0	0,00
FR001400L248 - BONO THALES, S.A. 4,00 2025-10-18	EUR	203	0,47	0	0,00
XS2696749626 - BONO TOYOTA 4,00 2027-04-02	EUR	275	0,63	0	0,00
FR001400KXW4 - BONO RICI BANQUE 4,63 2026-10-02	EUR	474	1,09	0	0,00
XS2134245138 - BONO COCA COLA 1,75 2026-03-27	EUR	387	0,89	0	0,00
XS2671621402 - BONO VOLVO AB 3,88 2026-08-29	EUR	306	0,70	0	0,00
XS2489981485 - BONO MITSUBISHI TOKY 2,26 2025-06-14	EUR	298	0,68	0	0,00
XS2067213913 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	291	0,67	0	0,00
XS2676816940 - BONO NORDEA BANK AB 4,38 2026-09-06	EUR	351	0,81	0	0,00
FR001400A022 - BONO SOCIETE GENERAL 1,50 2025-05-30	EUR	395	0,91	0	0,00
XS1859010685 - BONO CITIGROUP 1,50 2026-07-24	EUR	336	0,77	0	0,00
XS2633552026 - BONO ICA AUTOBANK SPA 4,38 2026-06-08	EUR	407	0,93	0	0,00
XS2590758400 - BONO AT&T 3,55 2025-11-18	EUR	402	0,92	0	0,00
BE6321718346 - BONO ENI, S.P.A. 1,28 2025-05-05	EUR	288	0,66	286	0,64
XS2200150766 - BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	286	0,66	0	0,00
XS1493322355 - BONO ENI, S.P.A. 0,63 2024-09-19	EUR	0	0,00	287	0,64
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	392	0,90	382	0,85
XS1109802568 - BONO VODAFONE GROUP PLC 1,88 2025-09-11	EUR	290	0,67	286	0,64
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	100	0,23	99	0,22
DE000A3LGLG0 - BONO MERCEDES-BENZ GROUP 3,40 2025-04-13	EUR	499	1,15	496	1,11
ES0413900368 - BONO SANTANDER CED HIPOT 1,13 2024-11-27	EUR	0	0,00	382	0,85
XS2599731473 - BONO HEINEKEN NV 3,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	124	0,28
XS2575952424 - BONO BSCH 3,75 2026-01-16	EUR	403	0,93	0	0,00
XS2573331324 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	304	0,70	99	0,22
XS2572989650 - BONO TOYOTA 3,88 2026-01-13	EUR	173	0,40	170	0,38
ES0413900905 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	0	0,00	396	0,88
XS1719108463 - CEDULAS CED HIP DNB BOLIGKRE 0,38 2024-11-20	EUR	0	0,00	282	0,63
XS2555209035 - BONO AUST & NZ BANKING 3,21 2024-11-15	EUR	0	0,00	216	0,48
XS1112850125 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 2,38 2024-09-23	EUR	0	0,00	195	0,44
XS0857662448 - BONO MACDONALD'S CORP 2,38 2024-11-27	EUR	0	0,00	196	0,44
XS2550897651 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	0	0,00	297	0,66
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	403	0,93	394	0,88
XS1254428896 - BONO HSBC 3,00 2025-06-30	EUR	196	0,45	194	0,43
XS1877846110 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,50 2025-09-11	EUR	287	0,66	284	0,63
XS2537060746 - BONO ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	314	0,72	307	0,69
XS2545263399 - BONO CARLSBERG 3,25 2025-10-12	EUR	300	0,69	295	0,66
XS2544624112 - BONO BANK OF MONTREAL 2,75 2026-10-13	EUR	396	0,91	386	0,86
XS2531929094 - CEDULAS CED DANSKE MORTGAGE 2,13 2025-09-16	EUR	195	0,45	192	0,43
XS2043678841 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,13 2024-08-19	EUR	0	0,00	187	0,42
EU000A2SCAD0 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,50 2025-12-15	EUR	388	0,89	380	0,85
XS1893621026 - BONO ELECTRICIDAD PORTUGA 1,88 2025-10-13	EUR	291	0,67	286	0,64
XS2466172280 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 1,25 2025-04-06	EUR	290	0,67	0	0,00
BE0974423569 - BONO KBC GROUP NV 2,88 2025-06-29	EUR	308	0,71	302	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2485259241 - BONO BBVA 1,75 2025-11-26	EUR	288	0,66	281	0,63
XS1796079488 - BONO ING GROEP 2,00 2025-03-22	EUR	96	0,22	93	0,21
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	574	1,32	1.887	4,22
BE6243179650 - BONO ANHEUSER-BUSCH 2,88 2024-09-25	EUR	0	0,00	101	0,23
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CRED 3,25 2025-09-15	EUR	296	0,68	0	0,00
XS2241090088 - BONO REPSOL YPF, S.A. 0,13 2024-10-05	EUR	0	0,00	190	0,42
XS1708192684 - BONO PROCTER & GAMBL 0,50 2024-10-25	EUR	0	0,00	284	0,63
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR	484	1,11	0	0,00
XS2463505581 - BONO E.ON AG 0,88 2025-01-08	EUR	0	0,00	251	0,56
FR0014009A50 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 1,00 2025-05-23	EUR	284	0,65	279	0,62
XS1771838494 - BONO ING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	867	1,99	95	0,21
EU000A1U9894 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2025-09-23	EUR	383	0,88	376	0,84
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	0	0,00	283	0,63
EU000A3KTGV8 - BONO CEE 2,80 2026-07-06	EUR	0	0,00	668	1,49
XS1989375503 - BONO MORGAN STANLEY 0,64 2024-07-26	EUR	0	0,00	198	0,44
XS2082324364 - BONO BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	295	0,68	0	0,00
FR0013412343 - BONO BPCE SA 1,00 2025-04-01	EUR	286	0,66	283	0,63
XS2300292617 - BONO CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	276	0,63	0	0,00
XS1523250295 - BONO EASTMAN CHEMICAL COM 1,88 2026-11-23	EUR	286	0,66	0	0,00
XS2063246198 - BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 1,38 2025-01-27	EUR	285	0,65	281	0,63
XS2193661324 - BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	191	0,44	183	0,41
XS2081500907 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	284	0,65	0	0,00
XS2023633931 - BONO BANK OF IRELAND 0,75 2024-07-08	EUR	0	0,00	297	0,66
XS2020670779 - BONO MEDTRONIC 0,25 2025-07-02	EUR	187	0,43	184	0,41
XS2017471553 - RENTA FIJA UNIC BANCA MOBILIARE 1,25 2025-06-25	EUR	295	0,68	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	380	0,87	375	0,84
XS1917601582 - BONO HSBC HOLDINGS 1,50 2024-12-04	EUR	0	0,00	296	0,66
FR0010800540 - BONO ELECTRICITE FRANCE 4,63 2024-09-11	EUR	0	0,00	352	0,79
XS1751004232 - BONO BSCH 1,13 2025-01-17	EUR	384	0,88	0	0,00
XS1485597329 - BONO HSBC HOLDINGS 0,88 2024-09-06	EUR	0	0,00	286	0,64
XS1201001572 - BONO BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	294	0,68	0	0,00
XS1180256528 - BONO MORGAN STANLEY 1,75 2025-01-30	EUR	486	1,12	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>18.155</b>	<b>41,73</b>	<b>14.921</b>	<b>33,32</b>
XS0951565091 - BONO ENI, S.P.A. 3,25 2023-07-10	EUR	0	0,00	306	0,68
XS2732230888 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 5,10 2024-03-11	EUR	297	0,68	0	0,00
XS2695610928 - PAGARE REPSOL EUROPE FINANCI 4,11 2024-03-20	EUR	496	1,14	0	0,00
XS1622193248 - BONO ICED HIP RABOBANK 0,25 2024-05-31	EUR	291	0,67	0	0,00
XS2652775789 - BONO TORONTO-DOMINIO 4,45 2025-07-21	EUR	338	0,78	0	0,00
XS1074382893 - BONO WELLS FARGO & C 2,13 2024-06-04	EUR	295	0,68	0	0,00
XS1493322355 - BONO ENI, S.P.A. 0,63 2024-09-19	EUR	288	0,66	0	0,00
XS2623851164 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 4,23 2023-11-13	EUR	0	0,00	295	0,66
XS2620909016 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 3,70 2023-07-31	EUR	0	0,00	299	0,67
XS2613253652 - PAGARE IBERDROLA 3,29 2023-07-13	EUR	0	0,00	500	1,12
XS2599731473 - BONO HEINEKEN NV 3,88 2024-09-23	EUR	125	0,29	0	0,00
FR0013396447 - BONO BPCE SA 1,00 2024-07-15	EUR	193	0,44	192	0,43
XS1559352437 - BONO DEXIA CREDIT LOCAL 0,63 2024-02-03	EUR	441	1,01	439	0,98
XS2590626672 - PAGARE BBVA 3,60 2024-02-16	EUR	498	1,14	495	1,11
XS2576255751 - BONO NATWEST BANK 4,93 2026-01-13	EUR	382	0,88	281	0,63
XS2575952341 - BONO BSCH 4,52 2025-01-16	EUR	402	0,92	0	0,00
IT0004992878 - CEDULAS CED INTESA SAN PAOLO 3,13 2024-02-05	EUR	301	0,69	299	0,67
XS1719108463 - CEDULAS CED HIP DNB BOLIGKRE 0,38 2024-11-20	EUR	284	0,65	0	0,00
XS2555209035 - BONO AUST & NZ BANKING 3,21 2024-11-15	EUR	218	0,50	0	0,00
XS1112850125 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 2,38 2024-09-23	EUR	196	0,45	0	0,00
XS0857662448 - BONO MACDONALD'S CORP 2,38 2024-11-27	EUR	196	0,45	0	0,00
FR0013344181 - BONO CAISSE D'AMORT DETTE 0,13 2023-10-25	EUR	0	0,00	390	0,87
XS2550897651 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	299	0,69	0	0,00
XS2043678841 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,13 2024-08-19	EUR	188	0,43	0	0,00
DE000DHY4887 - CEDULAS HIP NORDDEUTSCHE 0,13 2023-11-23	EUR	0	0,00	195	0,44
XS2051660335 - BONO SNAM RETE GAS 1,39 2024-05-12	EUR	193	0,44	191	0,43
FR0012939841 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 1,50 2023-09-08	EUR	0	0,00	200	0,45
XS2407911705 - BONO THERMO FISHER SCIENT 3,58 2023-11-18	EUR	0	0,00	100	0,22
XS1880928459 - BONO SWEDBANK 1,50 2023-09-18	EUR	0	0,00	224	0,50
XS1506604161 - BONO HIPOT BANK OF MONTRE 0,10 2023-10-20	EUR	0	0,00	251	0,56
XS2147994995 - BONO DANAHER CORP 1,70 2024-03-30	EUR	398	0,92	0	0,00
XS1948612905 - BONO BMW 0,63 2023-10-06	EUR	0	0,00	197	0,44
XS1998902479 - BONO AT&T 1,95 2023-09-15	EUR	0	0,00	101	0,23
XS1719154574 - BONO DIAGEO CAPITAL BV 0,50 2024-06-19	EUR	194	0,45	191	0,43
BE6243179650 - BONO ANHEUSER-BUSCH 2,88 2024-09-25	EUR	102	0,24	0	0,00
XS0953564191 - BONO CREDIT AGRICOLE 3,13 2023-07-17	EUR	0	0,00	103	0,23
XS2476266205 - BONO BSCH 4,28 2024-05-05	EUR	0	0,00	202	0,45
XS2241090088 - BONO REPSOL YPF, S.A. 0,13 2024-10-05	EUR	191	0,44	0	0,00
FR0013385515 - BONO CREDIT AGRICOLE 2023-12-05	EUR	0	0,00	197	0,44
XS1882544627 - BONO ING GROEP 1,00 2023-09-20	EUR	0	0,00	199	0,44
XS1808338542 - BONO BNP PARIBAS 1,00 2024-04-17	EUR	196	0,45	194	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1708192684 - BONO PROCTER & GAMBL 0,50 2024-10-25	EUR	285	0,66	0	0,00
FR0013245859 - BONO ENGIE 0,88 2024-03-27	EUR	291	0,67	290	0,65
BE6305977074 - BONO EUROCLEAR BANK 0,50 2023-07-10	EUR	0	0,00	200	0,45
XS1857683335 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,63 2023-07-20	EUR	0	0,00	100	0,22
FR0011564962 - CEDULAS CED CRED MUTUEL HOME 2,50 2023-09-11	EUR	0	0,00	204	0,46
DE000A289XH6 - BONO MERCEDES-BENZ GROUP 1,63 2023-08-22	EUR	0	0,00	152	0,34
XS2463505581 - BONO E.ON AG 0,88 2025-01-08	EUR	254	0,58	0	0,00
XS2407913586 - BONO THERMO FISHER SCIENT 1,14 2023-11-18	EUR	0	0,00	195	0,44
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	670	1,54	0	0,00
XS2384578824 - BONO BBVA 4,46 2023-09-09	EUR	0	0,00	201	0,45
CH1120418079 - BONO JULIUS BAER HOLDING 3,59 2024-06-25	EUR	283	0,65	281	0,63
XS2240494471 - BONO INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	294	0,68	0	0,00
XS2082818951 - BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	284	0,65	0	0,00
XS1830986326 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,25 2024-06-10	EUR	98	0,23	97	0,22
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,96 2025-08-24	EUR	402	0,92	402	0,90
XS2282093769 - BONO VOLKSWAGWEN INT FIN 0,94 2023-07-12	EUR	0	0,00	198	0,44
XS2125914593 - BONO ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	396	0,91	196	0,44
XS1069549761 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2024-05-21	EUR	296	0,68	296	0,66
XS1956955980 - BONO RABOBANK 0,63 2024-02-27	EUR	389	0,89	387	0,87
XS2206380573 - BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 1,50 2023-07-17	EUR	0	0,00	202	0,45
XS1873219304 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	0	0,00	102	0,23
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,88 2024-01-31	EUR	200	0,46	198	0,44
XS2196322155 - RENTA FIJA EXXON MOBILE CORP 0,14 2024-06-26	EUR	98	0,22	96	0,21
XS1079726334 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,38 2024-06-19	EUR	199	0,46	197	0,44
XS1883354620 - BONO ABBOT LABORATORIES 0,88 2023-09-27	EUR	0	0,00	248	0,55
XS1987142673 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	195	0,45	192	0,43
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BAI 0,38 2024-05-03	EUR	195	0,45	192	0,43
XS2004880832 - BONO MIZUHO FINANCIAL 0,52 2024-06-10	EUR	291	0,67	0	0,00
XS1014610254 - BONO VOLKSWAGEN AG 2,63 2024-01-15	EUR	198	0,46	198	0,44
XS1076018131 - BONO AT&T 2,40 2024-03-15	EUR	202	0,47	200	0,45
XS2103015009 - BONO E.ON AG 2023-12-18	EUR	0	0,00	97	0,22
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 2023-12-04	EUR	0	0,00	294	0,66
DE000A2R9ZT1 - BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2023-11-06	EUR	0	0,00	147	0,33
XS1896851224 - BONO TESCO PLC 2,25 2023-10-24	EUR	0	0,00	199	0,45
XS2066706818 - BONO ENEL SPA 3,39 2024-06-17	EUR	283	0,65	282	0,63
XS2058729653 - BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	386	0,89	0	0,00
DK0009525404 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	282	0,65	280	0,63
XS1936308391 - BONO ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	198	0,46	198	0,44
FR0013245586 - BONO PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	300	0,69	297	0,66
XS2016807864 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,50 2024-06-24	EUR	388	0,89	0	0,00
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	291	0,67	290	0,65
XS1823532640 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	0	0,00	196	0,44
XS1956973967 - BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	392	0,90	389	0,87
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	297	0,68	0	0,00
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	198	0,45	183	0,41
XS1936805776 - BONO CAIXABANK 2,25 2024-02-01	EUR	0	0,00	298	0,67
FR0010800540 - BONO ELECTRICITE FRANCE 4,63 2024-09-11	EUR	353	0,81	0	0,00
XS1871439342 - BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	0	0,00	199	0,44
XS1626933102 - BONO BNP PARIBAS 4,24 2024-06-07	EUR	0	0,00	101	0,23
XS1614198262 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,38 2024-05-15	EUR	196	0,45	194	0,43
XS1082971588 - BONO TESCO PLC 2,50 2024-07-01	EUR	196	0,45	196	0,44
DE000A2GSCY9 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 4,40 2024-07-03	EUR	301	0,69	0	0,00
XS1633845158 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,70 2024-06-21	EUR	303	0,70	302	0,68
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	0	0,00	295	0,66
PTGGDAOE0001 - BONO GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	199	0,44
XS1485597329 - BONO HSBC HOLDINGS 0,88 2024-09-06	EUR	287	0,66	0	0,00
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	199	0,44
XS1403264374 - BONO MCDONALD'S CORP 1,00 2023-11-15	EUR	0	0,00	99	0,22
XS1388625425 - BONO FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,75 2024-03-29	EUR	0	0,00	500	1,12
XS1326311070 - BONO IE2 HOLDCO 2,38 2023-11-27	EUR	0	0,00	398	0,89
XS1314318301 - BONO PROCTER & GAMBL 1,13 2023-11-02	EUR	0	0,00	100	0,22
XS0986194883 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	EUR	0	0,00	206	0,46
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>17.174</b>	<b>39,48</b>	<b>17.201</b>	<b>38,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>37.541</b>	<b>86,29</b>	<b>36.386</b>	<b>81,33</b>
XS2719130952 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 4,84 2024-02-13	EUR	298	0,69	0	0,00
XS2715928508 - PAGARE SERVICIOS MEDIO AMBI 4,88 2024-02-07	EUR	299	0,69	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>597</b>	<b>1,38</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>38.138</b>	<b>87,67</b>	<b>36.386</b>	<b>81,33</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		38.138	87,67	36.386	81,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		41.906	96,33	42.078	94,04

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. ([www.bankinter.com/webcorporativa](http://www.bankinter.com/webcorporativa))

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

- **Gestión prudente y eficaz de los riesgos:** La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.
- **Alineación con los intereses a largo plazo:** La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
- **Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables:** La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.
- **Multiplicidad de elementos:** La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.
- **Equidad interna y externa:** La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.
- **Supervisión y efectividad:** El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.
- **Flexibilidad y transparencia:** Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.
- **Sencillez e individualización:** Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante "el colectivo identificado") será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad

anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.

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

Durante el año 2023 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; y el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada en la siguiente proporción; a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%; a la consecución de los niveles fijados para los indicadores del Marco de Apetito al Riesgo del Grupo, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(iv) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones soporte sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada: a la consecución del objetivo del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, en una proporción del 40%; a la consecución del objetivo del Margen antes de provisiones del Grupo Bankinter, en una proporción del 60%. En ambos casos no tienen vinculación directa con las referencias de las áreas a las que dan soporte. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(v) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la comercialización, en la siguiente proporción: al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 25%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 25%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 25%; al incremento del patrimonio nuevo neto, en una proporción del 25%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no

están en el colectivo identificado.

Todos los empleados de Bankinter Gestión de Activos (en total son 48 personas) participan en alguno de los programas de retribución variable indicados en los puntos de (i) al (v).

Del total de empleados de la sociedad, únicamente el Director de Bankinter Gestión de Activos tiene la consideración de Alta Dirección.

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables, entre ellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control y funciones de soporte, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 3.405.358 euros de remuneración fija y 1.269.591 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 4.674.949 euros, correspondiendo a 48 empleados.

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

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

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

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 33.981 euros que es fija en su totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye de forma exacta, por no ser todavía definitiva, la retribución con fecha de devengo del 31 de diciembre de 2023.

La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora ([www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)), en el apartado Información al inversor, donde podrá consultarse una vez revisada la retribución del ejercicio 2023.

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

El fondo 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 14.619,11 euros.

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