

SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3578

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** MAZARS AUDITORES, S.L.P

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónico

N/D

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/08/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,60		1,78	

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 acciones en circulación	18.110.475,00	
Nº de accionistas	152,00	
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	404.152	22,3159	20,3651	22,3202
2022				
2021				
2020				

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
20,37	22,32	22,32	0	0,00	FTP MAB

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	0,07	0,21	0,15	0,07	0,21	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

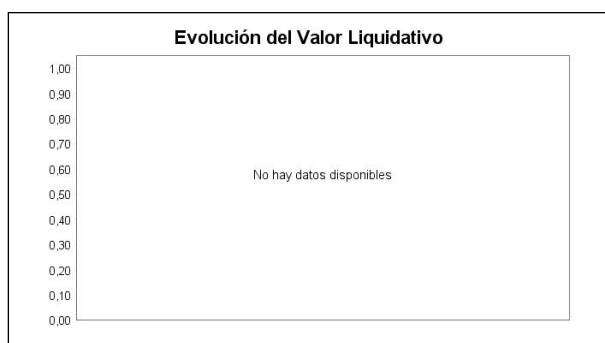
Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	6,78							

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,06	0,15					

(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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	386.188	95,56		
* Cartera interior	9.725	2,41		
* Cartera exterior	374.725	92,72		
* Intereses de la cartera de inversión	1.738	0,43		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.599	3,12		
(+/-) RESTO	5.365	1,33		
TOTAL PATRIMONIO	404.152	100,00 %		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)	0		331.736	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,09		-2,09	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	20,81		20,81	
(+) Rendimientos de gestión	21,16		21,16	
+ Intereses	0,93		0,93	
+ Dividendos	0,02		0,02	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,92		0,92	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,92		18,92	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13		-0,13	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,61		0,61	
± Otros resultados	-0,10		-0,10	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,35		-0,35	
- Comisión de sociedad gestora	-0,21		-0,21	
- Comisión de depositario	-0,05		-0,05	
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	
- Otros gastos repercutidos	-0,08		-0,08	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	404.152		404.152	

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

3. Inversiones financieras

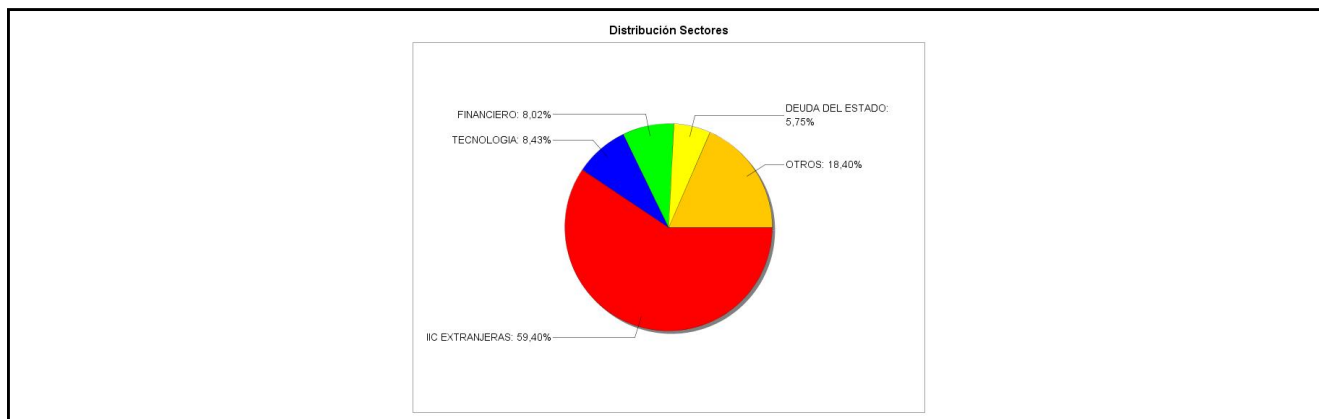
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.872	1,70		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	6.872	1,70		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	2.761	0,68		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.633	2,38		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	83.294	20,58		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	83.294	20,58		
TOTAL RV COTIZADA	32.499	8,04		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	32.499	8,04		
TOTAL IIC	259.916	64,31		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	375.708	92,93		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	385.341	95,31		

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
FUT EMINI S&P 500 JUN24	C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 4700 JUN24	846	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT EMINI S&P 500 MAR24	C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 4400 MAR24	747	Inversión
Total subyacente renta variable		1593	
TOTAL DERECHOS		1593	
BON BUNDESREPUB DEUT 1.25% 15-08-2048	V/ Fut. FUT EURO BUXL MAR24 (30YR)	1.412	Inversión
BON BUNDES OBLIGATION 2.4% 19-10-2028	C/ Fut. FUT EURO BOBL MAR24 EUREX	7.157	Inversión
BON UK TSY 0.625% 31-07-2035	C/ Fut. FUT LONG GILT MAR24	1.667	Inversión
BON US TREASURY N/B 4% 15-12-2025	C/ Fut. FUT US 2YR NOTE MAR24	5.349	Inversión
Total subyacente renta fija		15585	
FUT EMINI S&P 500 JUN24	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 5100 JUN24	476	Inversión
STAND&POOR'S 500	V/ Opc. PUT OPC S&P 500 SPX US PUT 4250 ENE24	2	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4100 ENE24	2	Inversión
FUT EMINI S&P 500 MAR24	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 4700 MAR24	275	Inversión
FUT EMINI S&P 500 MAR24	V/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 4050 MAR24	284	Inversión
Total subyacente renta variable		1038	
DOLAR USA	V/ Fut. FUT GBP/USD MAR24	906	Inversión
DOLAR USA	C/ Fut. FUT YEN/DOLAR MAR24	2.753	Inversión
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR MAR24	33.440	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		37100	
TOTAL OBLIGACIONES		53723	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

21/07/2023

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3578), la comunicación del acuerdo de delegación de parte de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con:

CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 8 de junio de 2023 del correspondiente acuerdo de Junta General.

21/07/2023

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3578), la revocación del acuerdo de gestión con CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

Asimismo recoger la sustitución de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. como entidad encargada de la representación y administración de SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A.

21/07/2023

La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por BANKINTER, S.A., como depositario; el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: Paseo de la Castellana 29, 28046, MADRID; así como la modificación de los artículos 13 y 15 de sus estatutos sociales, a los efectos de limitar el derecho de asistencia a Junta y permitir la asistencia de consejeros por conferencia telefónica o videoconferencia, respectivamente.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales	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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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) En esta SICAV se da la existencia de 2 accionistas cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.
- b) Modificación estatutaria
- 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 ha ascendido a 1.158.421,84 euros (0,30% sobre patrimonio medio del semestre) y 1.158.418,21 euros (0,30% sobre patrimonio medio del semestre), respectivamente.
- g) Durante el semestre, Bankinter, SA. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.
- h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

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

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo de lo esperado en el segundo semestre de 2023,

especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona del Euro, que mostraron debilidad.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como

consecuencia del estallido del conflicto bélico en Gaza y por las decisiones de la OPEP+. El saldo semestral terminó siendo positivo, +2,9% en el caso del Brent, que cerró el semestre en 77\$/barril.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre, las entidades gestoras con las que esta sociedad tiene firmado un acuerdo de delegación de gestión han seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este periodo.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

La sociedad no dispone de información histórica completa en el semestre motivo por el cual no se ofrece dato de rentabilidad.

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 3,60%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,13% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 65,78%.

Durante este semestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTA SICAV 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 sociedad ha abonado la cantidad de 0,00 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 sociedad un importe de 30.903,05 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 DE LA SOCIEDAD.

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

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

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

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

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

Por tanto, existe cierto riesgo a la baja sobre las proyecciones de crecimiento para los beneficios empresariales.

Actualmente el consenso estima que el beneficio por acción promedio de las compañías americanas crezca +11% en 2024 y que suba +6% en Europa.

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

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

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

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

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

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

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

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado, y en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H58 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,45 2071-10-31	EUR	201	0,05		
ES0000012C12 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,70 2033-11-30	EUR	1.400	0,35		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.600	0,40		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
ES0344251014 - BONO IBERCAJA-CAJA Z 5,63 2027-06-07	EUR	311	0,08		
ES0865936019 - BONO ABANCA 6,00 2026-01-20	EUR	374	0,09		
ES0265936023 - BONO ABANCA 0,50 2027-09-08	EUR	356	0,09		
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	919	0,23		
ES0840609038 - BONO CAIXABANK 3,63 2028-09-14	EUR	301	0,07		
ES0380907065 - BONO UNICAJA 7,25 2027-11-15	EUR	534	0,13		
ES0840609020 - BONO CAIXABANK 5,88 2027-10-09	EUR	969	0,24		
ES0244251015 - BONO IBERCAJA-CAJA Z 2,75 2025-07-23	EUR	380	0,09		
ES0265936015 - BONO ABANCA 4,63 2025-04-07	EUR	393	0,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.536	1,12		
ES0205052006 - BONO VIARIO A31 5,00 2024-11-25	EUR	135	0,03		
ES0813211010 - BONO BBVA 6,00 2024-03-29	EUR	600	0,15		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		735	0,18		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.872	1,70		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		6.872	1,70		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
ES0125104002 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTIO	EUR	2.761	0,68		
TOTAL IIC		2.761	0,68		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.633	2,38		
XS2259191430 - BONO REPUBLICA HUNGARA 1,50 2050-11-17	EUR	290	0,07		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005547812 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,40 2039-05-15	EUR	638	0,16		
US91282CJF95 - BONO TESORO PUBLICO 4,88 2028-10-31	USD	1.888	0,47		
FR001400HI98 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,75 2029-02-25	EUR	1.024	0,25		
US912810TP30 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,50 2053-02-15	USD	426	0,11		
US912810SM18 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2050-02-15	USD	1.912	0,47		
ZAG00007488 - BONO REPUBLICA OF SOUTH A 6,50 2041-02-28	ZAR	446	0,11		
XS2010026214 - BONO REPUBLICA HUNGARA 4,25 2031-06-16	EUR	501	0,12		
XS2161992198 - BONO REPUBLICA HUNGARA 1,13 2026-04-28	EUR	188	0,05		
XS1385239006 - BONO DEUDA ESTAD COLOMBIA 3,88 2026-03-22	EUR	401	0,10		
XS2178857285 - BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	295	0,07		
GB00BK5CVX03 - BONO ESTADO U.K. 0,63 2025-06-07	GBP	430	0,11		
IT0005482994 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,10 2033-05-15	EUR	1.666	0,41		
US912810SN90 - BONO TESORO PUBLICO 1,25 2050-05-15	USD	194	0,05		
US912828J272 - BONO TESORO PUBLICO 2,00 2025-02-15	USD	776	0,19		
FR0014001N38 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,10 2031-07-25	EUR	591	0,15		
DE0001030583 - BONO REP. FEDERAL ALEMANA 0,10 2033-04-15	EUR	1.208	0,30		
FR001400EFQ6 - BONO ELECTRICITE FRANCE 7,50 2028-09-06	EUR	440	0,11		
IT0005438004 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2045-04-30	EUR	313	0,08		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.625	3,38		
FR0128071034 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,48 2024-05-02	EUR	1.974	0,49		
FR0127921304 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,81 2024-03-06	EUR	1.484	0,37		
XS2015264778 - BONO UKRAINE GOVERNMENT 6,75 2028-06-20	EUR	42	0,01		
DE000BU0E048 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 3,13 2024-04-17	EUR	194	0,05		
DE000BU0E022 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 3,38 2024-02-21	EUR	1.988	0,49		
DE000BU0E022 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 3,18 2024-02-21	EUR	781	0,19		
DE000BU0E014 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 3,63 2024-01-17	EUR	1.488	0,37		
DE000BU0E014 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 3,01 2024-01-17	EUR	487	0,12		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.439	2,09		
FR001400M9L7 - BONO ELECTRICITE FRANCE 3,75 2027-06-05	EUR	408	0,10		
XS2720095624 - BONO TAPESTRY INC 5,38 2027-11-27	EUR	518	0,13		
XS2715940891 - BONO SANDOZ GROUP 4,22 2030-04-17	EUR	260	0,06		
XS2708134023 - BONO VAR ENERGI ASA 7,86 2028-11-15	EUR	320	0,08		
XS2661068234 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 5,25 2029-10-30	EUR	503	0,12		
XS2536431617 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 4,75 2032-09-21	EUR	527	0,13		
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-11-11	EUR	506	0,13		
DE000DL19U23 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,63 2027-01-20	EUR	370	0,09		
FR001400DV38 - BONO UBISOFT ENTERTAINMEN 2,38 2028-11-15	EUR	289	0,07		
XS2343113101 - BONO INTL AIRLINES GROUP 1,13 2028-05-18	EUR	519	0,13		
DE000DL19VB0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,63 2026-02-19	EUR	410	0,10		
XS2356306642 - BONO CRITERIA CAIXA CORP 2,63 2025-06-22	EUR	365	0,09		
XS2294704007 - BONO PRYSMIAN SPA -2,21 2026-02-02	EUR	223	0,06		
XS2576250448 - BONO MERRILL LYNCH & CO -0,92 2026-01-30	EUR	308	0,08		
US716973AH54 - BONO PFIZER INC 5,34 2063-05-19	USD	459	0,11		
XS2471908645 - BONO INTL LEASE FINANCE 8,60 2052-04-26	MXN	401	0,10		
XS2486461010 - BONO NATIONAL GRID 2,18 2026-06-30	EUR	579	0,14		
XS1048519679 - BONO TOTAL. S.A 2,50 2026-03-25	EUR	592	0,15		
XS2539608336 - BONO INT.BK RECON.DE 8,94 2052-09-30	MXN	513	0,13		
XS1757394322 - BONO BARCLAYS BANK 1,38 2026-01-24	EUR	477	0,12		
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL 5,38 2026-09-08	EUR	205	0,05		
XS2485132760 - BONO BLACKSTONE INC 3,50 2034-06-01	EUR	484	0,12		
US404119BR91 - BONO HCA INC 5,38 2025-02-01	USD	453	0,11		
FR0013524865 - BONO ELO SACA 3,25 2027-07-23	EUR	390	0,10		
FR0014003Q41 - BONO GROUPE DANONE 0,99 2025-12-01	EUR	374	0,09		
FR0013383213 - BONO CARREFOUR S.A. 1,75 2026-05-04	EUR	384	0,09		
XS1793252419 - BONO BNP PARIBAS 1,25 2025-03-19	EUR	479	0,12		
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	625	0,15		
USU19328AB62 - BONO COINBASE GLOBAL INC 3,63 2031-10-01	USD	206	0,05		
XS2332245377 - BONO RABOBANK 3,10 2028-06-29	EUR	162	0,04		
PTFIDBOM0009 - BONO FIDELIDADE CIA SEGUR 4,25 2026-09-04	EUR	270	0,07		
XS2463988795 - BONO EQT AB 2,38 2028-04-06	EUR	470	0,12		
US46647PBF27 - BONO JP MORGAN CHASE 2,30 2025-10-15	USD	1.060	0,26		
US456837AF06 - BONO ING GROEP 6,50 2025-04-16	USD	443	0,11		
US404280CE72 - BONO HSBC HOLDINGS 2,63 2025-11-07	USD	1.064	0,26		
DE000HCB0BS6 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 4,88 2025-03-17	EUR	504	0,12		
XS2153405118 - BONO BERDROLA 0,88 2025-06-16	EUR	571	0,14		
XS2433244089 - BONO E.ON AG 0,13 2026-01-18	EUR	555	0,14		
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE SPA 4,38 2025-09-16	EUR	508	0,13		
XS2231715322 - BONO ZF GROUP 3,00 2025-09-21	EUR	483	0,12		
XS2225157424 - BONO VODAFONE GROUP PLC 2,63 2026-05-27	EUR	188	0,05		
US30303M8Q83 - BONO META PLATFORMS INC 5,60 2053-05-15	USD	394	0,10		
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL ESTA 1,75 2026-07-22	EUR	1.130	0,28		
XS2526839175 - BONO SIEMENS FINANCI 2,25 2025-03-10	EUR	588	0,15		
XS1529515584 - BONO HEIDELBERGCEMENT AG 1,50 2025-02-07	EUR	398	0,10		
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES SAU 4,00 2026-08-15	EUR	644	0,16		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0286864027 - BONO UBS AG 6,88 2025-08-07	USD	449	0,11		
XS2183818637 - BONO STANDARD CHARTE 2,50 2025-06-09	EUR	388	0,10		
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN INTL BANK 4,75 2027-01-26	EUR	608	0,15		
XS2051494222 - BONO BRITISH TELECOM 0,50 2025-09-12	EUR	570	0,14		
US61747YET82 - BONO MORGAN STANLEY 4,68 2026-07-17	USD	449	0,11		
XS2485553866 - BONO NATWEST BANK 2,00 2025-08-27	EUR	478	0,12		
US539439AU36 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 7,50 2025-09-27	USD	447	0,11		
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES 1,88 2034-12-04	EUR	699	0,17		
XS2561647368 - BONO LIBERTY MEDIA CORP 4,63 2030-12-02	EUR	523	0,13		
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 1,13 2027-02-08	EUR	180	0,04		
XS2150054026 - BONO BARCLAYS BANK 3,38 2025-04-02	EUR	704	0,17		
US01609WBA99 - BONO ALIBABA GROUP HOLDIN 3,25 2061-02-09	USD	172	0,04		
PTBCPBOM0062 - BONO BCPI 8,50 2025-10-25	EUR	417	0,10		
DE000A30VT97 - BONO DEUTSCHE BANK AG 10,00 2027-12-01	EUR	220	0,05		
DE000A2SBD7 - BONO JAB HOLDINGS BV 2,25 2039-12-19	EUR	309	0,08		
XS1401174633 - BONO HEINEKEN NV 1,00 2026-05-04	EUR	574	0,14		
XS2352739184 - BONO VALLOUREC 8,50 2026-06-30	EUR	354	0,09		
XS1109802568 - BONO VODAFONE GROUP PLC 1,88 2025-09-11	EUR	580	0,14		
BE6265142099 - BONO ANHEUSER-BUSCH 2,70 2026-03-31	EUR	595	0,15		
XS2488809612 - BONO NOKIA OYJ 4,38 2031-08-21	EUR	503	0,12		
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	525	0,13		
XS1846632104 - BONO ELECTRICIDAD PORTUGA 1,63 2026-01-26	EUR	381	0,09		
PTBCPEOM0069 - BONO BCPI 1,75 2028-04-07	EUR	642	0,16		
XS2388378981 - BONO BSCH 3,63 2029-03-21	EUR	584	0,14		
XS2537060746 - BONO ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	621	0,15		
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	419	0,10		
EU000A3K4DS6 - BONO CEE 2,00 2027-10-04	EUR	687	0,17		
XS2148623106 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 3,50 2026-04-01	EUR	405	0,10		
XS0970852348 - BONO ENI, S.P.A. 3,75 2025-09-12	EUR	404	0,10		
XS2310118976 - BONO CAIXABANK 1,25 2026-03-18	EUR	458	0,11		
XS2125145867 - BONO GENERAL MOTORS 0,85 2026-02-26	EUR	573	0,14		
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR	482	0,12		
BE0002850312 - BONO SILFIN NV 2,88 2027-04-11	EUR	458	0,11		
FR0013430733 - BONO SOCIETE GENERAL 0,88 2026-07-01	EUR	463	0,11		
XS2400997131 - BONO TOYOTA 3,77 2025-10-27	EUR	659	0,16		
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN NV 0,25 2025-01-31	EUR	567	0,14		
PTEDPLOM0017 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 1,70 2025-04-20	EUR	473	0,12		
XS2167003685 - BONO CITIGROUP 1,25 2026-07-06	EUR	477	0,12		
DE000DL19VR6 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,00 2025-11-19	EUR	477	0,12		
XS1877860533 - BONO RABOBANK 4,63 2025-12-29	EUR	194	0,05		
DE0001030567 - BONO DEUTSCHE BANK 0,10 2026-04-15	EUR	1.260	0,31		
XS2168647357 - BONO BSCH 1,38 2026-01-05	EUR	468	0,12		
XS2322423455 - BONO INTL AIRLINES GROUP 2,75 2025-03-25	EUR	680	0,17		
XS2306601746 - BONO EASYJET PLC 1,88 2028-03-03	EUR	184	0,05		
XS2290960520 - BONO TOTAL, S.A. 1,63 2027-10-25	EUR	265	0,07		
XS2256949749 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,25 2025-11-24	EUR	946	0,23		
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	372	0,09		
FR00140005C6 - BONO EUTELSAT COMMUNICATI 1,50 2028-10-13	EUR	717	0,18		
XS2242929532 - BONO ENI, S.P.A. 2,63 2025-10-13	EUR	1.040	0,26		
XS2193661324 - BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	865	0,21		
XS2186001314 - BONO REPSOL YPF, S.A. 4,25 2028-09-11	EUR	488	0,12		
DE000C245V25 - BONO COMMERZBANK 4,00 2025-09-05	EUR	400	0,10		
XS2114413565 - BONO AT&T 2,88 2025-03-02	EUR	475	0,12		
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	471	0,12		
XS2000719992 - BONO ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	491	0,12		
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	949	0,23		
FR0013334695 - BONO RCI BANQUE 1,63 2026-05-26	EUR	513	0,13		
XS1793250041 - BONO BSCH 4,75 2025-03-19	EUR	736	0,18		
XS1725580465 - BONO NORDEA BANK AB 3,50 2049-03-12	EUR	866	0,21		
XS1640903701 - BONO HSBC HOLDINGS 4,75 2029-07-04	EUR	272	0,07		
XS1509006380 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2025-05-01	EUR	427	0,11		
XS1408317433 - BONO ORANGE SA 1,00 2025-05-12	EUR	573	0,14		
XS1394764689 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	382	0,09		
XS1219499032 - BONO RWE AG 3,50 2025-04-21	EUR	495	0,12		
XS1207058733 - BONO REPSOL YPF, S.A. 4,50 2025-03-25	EUR	902	0,22		
US055291AC24 - BONO BBVA 7,00 2025-12-01	USD	188	0,05		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		56.175	13,87		
XS1888180640 - BONO VODAFONE GROUP PLC 6,25 2024-07-03	USD	1.385	0,34		
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CRED 1,74 2024-07-19	EUR	488	0,12		
XS2051397961 - BONO GLENCORE FINANCE 0,63 2024-09-11	EUR	574	0,14		
XS179938995 - BONO VOLKSWAGEN AG 3,38 2024-06-27	EUR	198	0,05		
XS1979259220 - BONO METLIFE INC 0,38 2024-04-09	EUR	296	0,07		
XS1933828433 - BONO TELEFONICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	493	0,12		
XS1562623584 - BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 2024-02-07	EUR	397	0,10		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1071713470 - BONO CARLSBERG A/S 2,50 2024-05-28	EUR	492	0,12		
CH0244100266 - BONO UBS AG 5,13 2024-05-15	USD	732	0,18		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.054	1,24		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		83.294	20,58		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		83.294	20,58		
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	32.499	8,04		
TOTAL RV COTIZADA		32.499	8,04		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		32.499	8,04		
US46138J6192 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL ASSET	USD	16.252	4,02		
LU1446552652 - PARTICIPACIONES OSSIAM SHILLER BARCL	EUR	19.829	4,91		
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB	EUR	16.861	4,17		
IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP	EUR	8.049	1,99		
IE00BKMGZ66 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	10.606	2,62		
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	52.299	12,94		
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORN	EUR	38.186	9,45		
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	45.023	11,14		
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	34.830	8,62		
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	17.982	4,45		
TOTAL IIC		259.916	64,31		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		375.708	92,93		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		385.341	95,31		

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

- **Gestión prudente y eficaz de los riesgos:** La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.
- **Alineación con los intereses a largo plazo:** La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
- **Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables:** La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.
- **Multiplicidad de elementos:** La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.
- **Equidad interna y externa:** La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.

- Supervisión y efectividad: El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.
- Flexibilidad y transparencia: Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.
- Sencillez e individualización: Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

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

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

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

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

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

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

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada en la siguiente proporción; a la consecución de un objetivo vinculado a su

actividad de control, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%; a la consecución de los niveles fijados para los indicadores del Marco de Apetito al Riesgo del Grupo, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han

percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 33.981 euros que es fija en su totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

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

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

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

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

La sociedad no ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores.