

EL CAPITAN INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 745

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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

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

La 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: 16/11/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7, 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,37	0,59	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	0,03	0,48	0,00

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	1.446.722,00	1.247.172,00
Nº de accionistas	235,00	233,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	15.261	10,5486	9,4629	10,8923
2021	12.995	10,6173	8,7586	10,8301
2020	10.319	8,7972	5,9233	10,2442
2019	11.075	10,1191	8,5269	10,1780

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

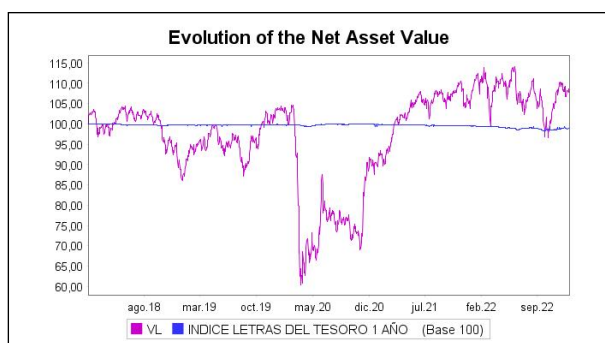
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-0,65	9,81	-6,87	-4,27	1,49	20,69	-13,06	17,81	7,15

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,30	0,30	0,29	0,30	1,22	1,30	1,25	1,20

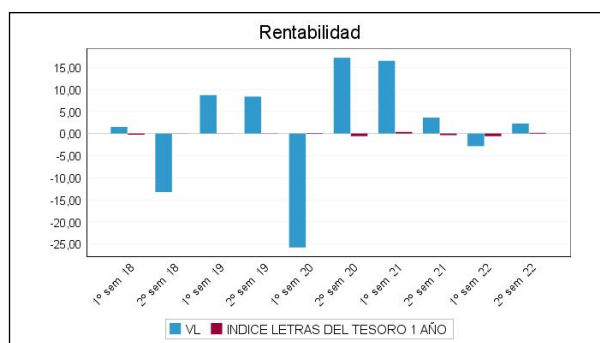
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.262	93,45	12.436	96,67
* Cartera interior	7.403	48,51	6.963	54,13
* Cartera exterior	6.844	44,85	5.468	42,51
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,10	5	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	816	5,35	331	2,57
(+/-) RESTO	183	1,20	98	0,76
TOTAL PATRIMONIO	15.261	100,00 %	12.864	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)	12.864	12.995	12.995	
± Compra/ venta de acciones (neto)	15,94	1,89	17,77	737,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,21	-2,87	-0,68	-176,46
(+) Rendimientos de gestión	2,84	-2,19	0,62	-228,24
+ Intereses	0,40	0,37	0,76	6,34
+ Dividendos	1,97	2,14	4,12	-8,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,52	-0,47	0,05	-211,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	-3,94	-3,75	-105,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,06	0,05	-125,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,26	-0,36	-0,62	-29,53
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	615,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,67	-1,30	-6,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	0,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	-8,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-53,66
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,12	-47,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-9,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	12,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.261	12.864	15.261	

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

3. Inversiones financieras

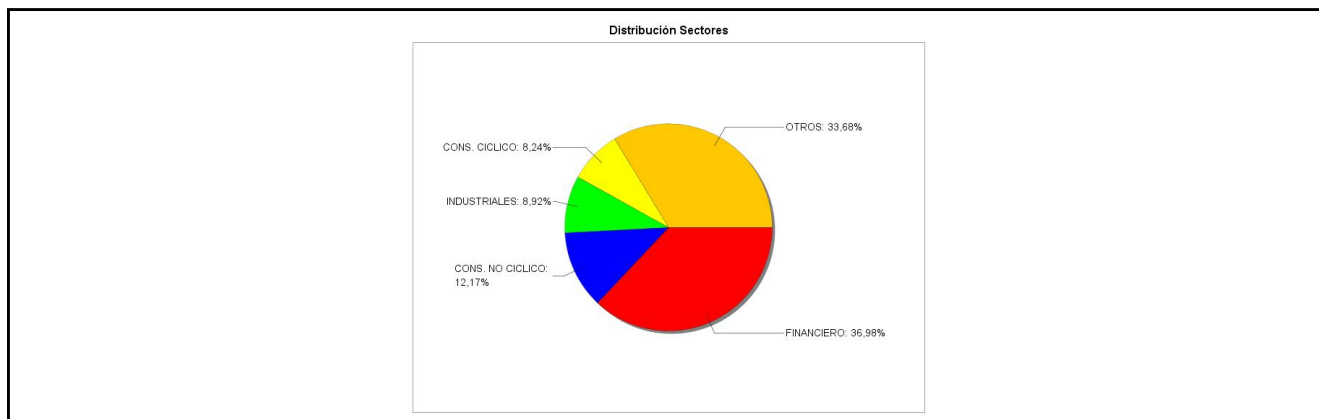
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	536	3,52	349	2,71
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	536	3,52	349	2,71
TOTAL RV COTIZADA	6.868	45,02	6.613	51,42
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	6.868	45,02	6.613	51,42
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	7.405	48,54	6.963	54,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.754	11,49	1.172	9,11
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	1.754	11,49	1.172	9,11
TOTAL RV COTIZADA	4.911	32,21	4.138	32,23
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	4.911	32,21	4.138	32,23
TOTAL IIC	183	1,20	158	1,24
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.848	44,90	5.468	42,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.253	93,44	12.431	96,71

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 MAR23 EUREX	229	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	C/ Fut. FUT IBEX PLUS ENE23 MEFF	165	Inversión
Total subyacente renta variable		394	
TOTAL OBLIGACIONES		394	

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
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

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

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.

e) Durante el semestre, la sociedad 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 9.570,00 euros, representando estas operaciones un 0,07% 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 es de 1,86%.

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 depositaria, 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 compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) 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 economía mundial fue perdiendo dinamismo en el segundo semestre de 2022 como consecuencia de los efectos adversos de la invasión de Ucrania, las elevadas tasas de inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras. En Europa, la situación era especialmente compleja por su vulnerabilidad energética. Así, cuando en verano se interrumpió el suministro de gas ruso por el gasoducto Nord Stream, se acentuaron los riesgos de recesión.

No obstante, en los últimos compases del año se fue observando que la actividad económica global aguantaba mejor de lo previsto debido a factores como las medidas de política fiscal para ayudar a familias y empresas, y la solidez de los mercados de trabajo.

La Reserva Federal cerró el ejercicio habiendo subido el tipo de intervención 425 puntos básicos (p.b) cuando a comienzos de año sólo se esperaba que lo subiera en 75 p.b. La persistencia de la inflación obligó al banco central a responder de una forma muy contundente. Llegó a realizar cuatro subidas consecutivas de +75 p.b., pero en diciembre aminoró el ritmo y dejó el alza en +50 p.b., haciendo pensar que el final del ciclo de subidas estaba cerca.

Por su parte, el Banco Central Europeo también se vio forzado a acelerar su estrategia de salida y puso fin a la era de tipos negativos que había estado imperando desde 2014. Inauguró el ciclo de subidas en el mes de julio y finalizó el ejercicio con un alza total de 250 p.b..

Esta oleada de subidas de tipos, no sólo en EEUU y la UEM sino a nivel global, provocó una caída histórica en los mercados de renta fija.

El precio del bono alemán a 10 años cayó un -19%, mientras el del americano sufrió un -15%. También los bonos a corto plazo, activos considerados generalmente como de muy bajo riesgo, sufrieron fuertes caídas en precio. La curva de tipos alemana pasó a tener pendiente negativa, fenómeno que no se producía desde 1992.

En el conjunto del año, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +237 puntos básicos hasta 3,87% y la del bono alemán a ese mismo plazo, escaló +275 puntos básicos hasta 2,57%. Las rentabilidades de los bonos a dos años cerraron el ejercicio en 4,43% y 2,76%, respectivamente.

Este comportamiento diferencial de los tipos de interés en la zona del euro y en Estados Unidos propició la apreciación del dólar frente al euro. La divisa europea se depreció -5,8% en el conjunto del año.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron y cerraron el ejercicio en 109 p.b. en el caso de la prima de riesgo española y 214 p.b. en la prima italiana. Esos niveles implican ampliaciones anuales de +35 p.b. en España y de +45 p.b. en Italia, incrementos moderados teniendo en cuenta la elevada volatilidad de la renta fija, el cambio de gobierno en Italia y los planes del Banco Central Europeo para ir reduciendo su balance.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron en el segundo semestre, pero el año se saldó con notables ampliaciones, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

Los principales índices bursátiles consiguieron rebotar en la segunda mitad del año, gracias a la expectativa de una reversión en el endurecimiento de la política monetaria global. Con todo, los mercados experimentaron varios episodios de acusada volatilidad y cerraron el ejercicio con importantes pérdidas.

El S&P500 cayó -19,4% en el conjunto del año, su peor evolución anual desde la crisis financiera (2008). El saldo anual fue menos desfavorable para la renta variable española (Ibex35 -5,6%) y la europea (Eurostoxx50 -11,7%).

Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes mostraron grandes contrastes, con bolsas como la india y la brasileña subiendo +5% mientras que China cerró el ejercicio con importantes descensos, como consecuencia del impacto de su política de covid cero, entre otros factores (CSI300 -22%). En conjunto, el índice MSCI emerging markets en dólares registró una caída de -22,4%.

Los descensos fueron generalizados y sólo los sectores de energía y de materias primas escaparon a las pérdidas. Dentro del índice europeo Stoxx600 dichos sectores cerraron con revalorizaciones anuales de +24% y +4%, respectivamente. Por el contrario, los que peor se comportaron fueron real estate (-40%), retail (-33%) y tecnología (-28%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la escalada en el precio del petróleo (Brent +11%) y del gas (referencia europea +11%) si bien los saldos anuales fueron mucho más suaves que los que llegaron a registrarse tras la invasión de Ucrania.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre, la sociedad gestora ha 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.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el semestre una rentabilidad de 2,94% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,60% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,59% a los gastos de la propia sociedad y un 0,01% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

Adicionalmente, la comisión de resultados devengada en el semestre ha sido de 0,00 euros, y ha representado el 0,00% sobre el patrimonio medio en el periodo de la sociedad.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos 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 0,45%.

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 -0,02% 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 0,34%.

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 EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Bankinter Gestión de Activos SGIIC, (en adelante “la Gestora”) cuenta con una política de ejercicios de derecho 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 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, y puede incluir los servicios de asesores de voto.

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

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

Durante el ejercicio se ha delegado el derecho de voto en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, en las juntas de las siguientes sociedades:

AC CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA, AC AENA, AC ATRESMEDIA CORP MEDIO DE COMUNICACION, AC BANKINTER, AC BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, AC CELLNEX TELECOM SAU, AC CIE AUTOMOTIVE, AC CORPORACION FINANCIERA ALBA, AC ELECNOR, AC ENAGAS, AC ENDESA, AC Ercros, A

Durante el ejercicio se ha ejercitado el derecho de voto en las juntas de las siguientes sociedades:

AC ACERINOX, AC AMADEUS IT GROUP SA, AC APPLUS SERVICES SA, AC CONST.AUXIL.FERROCA., AC CAIXABANK SA, AC FAES FARMA SA, AC GESTAMP AUTOMOCION- S.A. AC GRIFOLS, AC GRIFOLS-B, AC IAG, AC IBERDROLA SA, AC INDITEX, AC INMOBILIARIA COLONIAL- S.A., AC LABORATOR

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 2022, la sociedad ha abonado la cantidad de 4.606,72 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, UBS, Santander, Fidentis, 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 2023, se ha presupuestado para esta sociedad un importe de 5.494,46 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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las proyecciones apuntan que la actividad global seguirá ralentizándose durante el primer semestre de 2023. De hecho, algunas economías avanzadas como la alemana podrían llegar a contraerse.

La pérdida de poder adquisitivo de los hogares y el endurecimiento de las condiciones financieras provocarán cierta debilidad del consumo y de la inversión empresarial que lastrarán el crecimiento. No obstante, la saludable situación financiera de partida y las ayudas fiscales amortiguarán la pérdida de momentum de la actividad.

Dicha ralentización económica debería contribuir al debilitamiento de las presiones inflacionistas. En este sentido, las

materias primas han tendido, en su mayoría, a abaratare en los últimos meses.

A pesar de la desaceleración reciente del componente energético, la inflación subyacente permanece en tasas muy elevadas y sólo se espera una gradual normalización.

En consecuencia, los principales bancos centrales mundiales han reafirmado su intención de proseguir con el proceso de endurecimiento monetario, aunque a menor ritmo del registrado en la segunda mitad de 2022.

En concreto, se estima que la Reserva Federal siga subiendo el tipo de intervención durante el primer semestre de 2023 para situarlo en el entorno de 5% y que el BCE sitúe el tipo de referencia por encima de 3,25%.

A pesar de las correcciones bursátiles de 2022, el panorama sigue sin estar del todo despejado para la renta variable. Por el lado positivo, durante 2023 debería producirse cierto proceso de desinflación y, en consecuencia, el final de los ciclos de subidas de tipos que tanto han penalizado a los activos de riesgo en 2022. Por el lado negativo, las perspectivas de recesión económica son todo un reto para las compañías, así como la retirada de liquidez de los bancos centrales.

Los beneficios corporativos han tenido un comportamiento muy positivo en 2022, que difícilmente tendrá continuidad en 2023, en un contexto de desaceleración económica. Así, pensamos que las estimaciones actuales son optimistas y que debería producirse un recorte en los beneficios empresariales que podría penalizar a las cotizaciones.

Con los movimientos que hemos tenido en los tipos de interés y en los diferenciales de crédito nos parece razonable apostar por mercados y sectores con valoraciones relativas más atractivas. Prestaremos especial atención a la salud del balance de las empresas, apostando por compañías de calidad y poco endeudadas, con capacidad de fijación de precios y que se beneficien de las subidas de los tipos de interés.

Tras las fuertes correcciones de precio en 2022, los activos de renta fija han incrementado mucho su atractivo.

No obstante, la volatilidad podría continuar en los primeros compases del año, ya que los últimos mensajes de los bancos centrales han vuelto a ser duros y no se han descontado por completo en el precio de los bonos, y porque se espera un elevado volumen de emisiones tanto gubernamentales como de renta fija privada.

Esas hipotéticas correcciones serían interesantes para ir aumentando los niveles de exposición en renta fija puesto que pensamos que el año va a ser positivo en su conjunto.

Por tipología de activos, la renta fija corporativa parece más interesante gracias al elevado diferencial que ofrece sobre la deuda soberana. Dentro de este segmento, destaca la deuda financiera. El sector bancario debería verse beneficiado en un contexto de tipos de interés al alza y, además, cuenta con unos colchones de capital suficientemente holgados para hacer frente a un eventual deterioro macroeconómico.

En renta fija high yield mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es muy vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

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	%
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
ES0380907065 - BONO UNICAJA 7,25 2027-11-15	EUR	200	1,31	0	0,00
ES0880907003 - BONO UNICAJA 4,88 2026-11-18	EUR	145	0,95	153	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		345	2,26	153	1,19
ES0844251001 - BONO IBERCAJA-CAJA Z 7,00 2023-04-06	EUR	192	1,26	196	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		192	1,26	196	1,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		536	3,52	349	2,71
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		536	3,52	349	2,71
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	171	1,12	133	1,03
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY	EUR	170	1,12	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA	EUR	14	0,09	18	0,14
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA	EUR	90	0,59	98	0,76
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA	EUR	235	1,54	274	2,13
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	208	1,36	209	1,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0141571192 - ACCIONESIGAM	EUR	18	0,12	18	0,14
LU1598757687 - ACCIONESIARCELOR	EUR	56	0,37	49	0,38
ES0105223004 - ACCIONESIGESTAMP AUTOMOCION	EUR	0	0,00	33	0,26
ES0105251005 - ACCIONESINEINOR HOMES SLU	EUR	40	0,26	89	0,69
ES0105229001 - ACCIONESIPROSEGUR	EUR	0	0,00	4	0,03
ES0121975009 - ACCIONESICAF	EUR	92	0,60	95	0,74
ES0139140174 - ACCIONESIINCOSA	EUR	106	0,70	34	0,27
ES0173093024 - ACCIONESIREDESA	EUR	39	0,26	34	0,27
ES0105130001 - ACCIONESIGLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	35	0,27
ES0171996095 - ACCIONESIGRIFOLS	EUR	84	0,55	100	0,78
ES0171996087 - ACCIONESIGRIFOLS	EUR	25	0,16	42	0,33
ES0105066007 - ACCIONESICELLNEX TELECOM	EUR	83	0,54	46	0,36
ES0105046009 - ACCIONESIAENA	EUR	48	0,32	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONESIAPPLUS SERVICES	EUR	47	0,31	30	0,23
ES0148396007 - ACCIONESIINDITEX	EUR	268	1,76	233	1,81
ES0105027009 - ACCIONESICIA DIST INT LOGISTA	EUR	69	0,45	174	1,35
ES0105025003 - ACCIONESIMERLIN PROPERTIES	EUR	423	2,77	535	4,16
ES0105015012 - ACCIONESILAR ESPAÑA REAL ESTA	EUR	190	1,25	199	1,55
ES0177542018 - ACCIONESIINTL AIRLINES GROUP	EUR	12	0,08	1	0,01
ES0109067019 - ACCIONESIAMADEUS GLOBAL	EUR	19	0,13	2	0,01
ES0130960018 - ACCIONESIENAGAS, S.A.	EUR	56	0,37	85	0,66
ES0125140A14 - ACCIONESIERCROS	EUR	103	0,67	95	0,74
ES0180918015 - ACCIONESIGRUPO EMPRESARIAL	EUR	17	0,11	17	0,13
ES0157261019 - ACCIONESILABORATORIOS ROVI	EUR	72	0,47	55	0,43
ES0137650018 - ACCIONESIFLUIDRA, S.A.	EUR	149	0,98	65	0,51
ES0144580Y14 - ACCIONESIIBERDROLA	EUR	386	2,53	370	2,88
ES0140609019 - ACCIONESICRITERIA CAIXA CORP	EUR	171	1,12	135	1,05
ES0165386014 - ACCIONESISOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	41	0,27	50	0,39
ES0113860A34 - ACCIONESIBANCO DE SABADELL	EUR	45	0,29	39	0,30
ES0134950F36 - ACCIONESIFAES	EUR	63	0,41	69	0,54
ES0124244E34 - ACCIONESICORPORACION MAPFRE	EUR	242	1,58	244	1,89
ES0116920333 - ACCIONESICATALANA OCCIDENTE	EUR	288	1,89	253	1,96
ES0112458312 - ACCIONESIAZKOYEN	EUR	20	0,13	32	0,25
ES0183746314 - ACCIONESIVIDRALA, S.A.	EUR	8	0,06	7	0,05
ES0182870214 - ACCIONESIGRUPO SACYR SA	EUR	93	0,61	155	1,20
ES0118594417 - ACCIONESIINDRA SISTEMAS	EUR	5	0,03	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONESITELEFONICA, S.A.	EUR	108	0,71	127	0,99
ES0176252718 - ACCIONESIMELIA HOTELS INTL SA	EUR	75	0,49	25	0,20
ES0175438003 - ACCIONESIPROSEGUR	EUR	104	0,68	90	0,70
ES0164180012 - ACCIONESIMIQUEL Y COSTAS	EUR	148	0,97	234	1,82
ES0105630315 - ACCIONESICIE AUTOMOTIVE	EUR	35	0,23	79	0,61
ES0129743318 - ACCIONESIELECTRIF DEL NORTE	EUR	55	0,36	44	0,34
ES0173516115 - ACCIONESIREPSOL S.A.	EUR	286	1,87	248	1,93
ES0113900J37 - ACCIONESIBSCH	EUR	415	2,72	331	2,57
ES0113211835 - ACCIONESIBBVA	EUR	311	2,03	249	1,94
ES0113679I37 - ACCIONESIBKT	EUR	734	4,81	686	5,33
ES0109427734 - ACCIONESIATRESMEDIA CORP	EUR	171	1,12	170	1,32
ES0130670112 - ACCIONESIENDESA	EUR	161	1,06	139	1,08
ES0136463017 - ACCIONESIAUDAX RENOVABLES	EUR	0	0,00	37	0,28
TOTAL RV COTIZADA		6.868	45,02	6.613	51,42
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		6.868	45,02	6.613	51,42
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		7.405	48,54	6.963	54,13
FR001400EFQ6 - BONO ELECTRICITE FRANCE 7,50 2028-09-06	EUR	200	1,31	0	0,00
US900123AY60 - BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 6,88 2036-03-17	USD	39	0,25	35	0,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		238	1,56	35	0,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USF8500RAC63 - BONO SOCIETE GENERALE 9,38 2027-11-22	USD	193	1,26	0	0,00
XS0161100515 - BONO TELECOM ITALIA FIN 7,75 2033-01-24	EUR	53	0,35	0	0,00
XS2462605671 - BONO TELEFONICA, S.A. 7,13 2028-08-23	EUR	102	0,67	0	0,00
US71645WAS08 - BONO PETROBAS 6,75 2041-01-27	USD	53	0,35	54	0,42
XS2199369070 - BONO BKT 6,25 2026-01-17	EUR	198	1,30	192	1,49
XS1824424706 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	78	0,51	0	0,00
US706451BG56 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	74	0,48	71	0,55
XS1880365975 - BONO BANKIA SAU 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	200	1,56
XS1614415542 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,25 2024-05-16	EUR	197	1,29	193	1,50
XS1046224884 - BONO UNICREDITO ITALIANO 8,00 2024-06-03	USD	182	1,19	182	1,41
USF22797RT78 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2024-01-23	USD	188	1,23	191	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.318	8,63	1.083	8,41
US172967GR68 - BONO CITIGROUP 5,35 2023-05-15	USD	0	0,00	55	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1880365975 - BONO BANKIA SAU 6.38 2023-09-19	EUR	198	1,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	1,30	55	0,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.754	11,49	1.172	9,11
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		1.754	11,49	1.172	9,11
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	42	0,28	43	0,33
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	11	0,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	47	0,31	51	0,40
US64828T2015 - ACCIONES NEW RESIDENTIAL INV	USD	25	0,16	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	86	0,56	0	0,00
PTGNV0AMS000 - DERECHOS GREENVOLT-ENERGIAS R	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	1	0,01
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	3	0,02	4	0,03
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	131	0,86	107	0,83
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	20	0,13	27	0,21
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAILMLERCHRYSLER AG	EUR	0	0,00	14	0,11
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT-ENERGIAS R	EUR	14	0,09	12	0,09
US10949T1097 - ACCIONES BRIGHTSPIRE CAPITAL	USD	0	0,00	3	0,03
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	121	0,79	104	0,81
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	18	0,12	20	0,16
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	24	0,16	0	0,00
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	0	0,00	19	0,15
US8660821005 - ACCIONES SUMMIT HOTEL PROPERT	USD	16	0,11	17	0,13
US58463J3041 - ACCIONES MEDICAL PROPERTIES	USD	130	0,85	69	0,54
VGG1890L1076 - ACCIONES MICHAEL KORS	USD	206	1,35	133	1,03
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL	EUR	526	3,45	435	3,38
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	19	0,13	5	0,04
US8621211007 - ACCIONES STORE CAPITAL	USD	0	0,00	23	0,18
MHY481251012 - ACCIONES KNOT OFFSHORE	USD	65	0,43	84	0,65
US6819361006 - ACCIONES OMEGA HEALTHCARE	USD	16	0,11	30	0,24
US64828T2015 - ACCIONES NEW RESIDENTIAL INV	USD	0	0,00	29	0,22
US1053682035 - ACCIONES BRANDYWINE REALTY	USD	133	0,87	111	0,86
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	146	0,96	121	0,94
PTPTI0AM0006 - ACCIONES THE NAVIGATOR CO	EUR	15	0,10	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	111	0,73	109	0,85
GB00B2PDGW16 - ACCIONES WILM SMITH PLC	GBP	22	0,14	21	0,17
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	108	0,84
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	103	0,68	85	0,66
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	224	1,47	45	0,35
GB00BLP5YB54 - ACCIONES ATLANTICA YIELD PLC	USD	125	0,82	127	0,98
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	15	0,10	15	0,12
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTAG AG	EUR	16	0,11	17	0,13
US2921041065 - ACCIONES EMPIRE STATE REALTY	USD	142	0,93	87	0,67
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	2	0,01	37	0,28
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	0	0,00	23	0,18
US03762U1051 - ACCIONES APOLLO COMERCIAL	USD	3	0,02	22	0,17
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE INTL PLC	GBP	41	0,27	0	0,00
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	122	0,80	104	0,81
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	13	0,10
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	8	0,05	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	73	0,48	32	0,25
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAND HOLDING	EUR	63	0,41	51	0,40
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	19	0,12	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHA	USD	62	0,41	56	0,44
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	84	0,55	72	0,56
FR0010411983 - ACCIONES SCOR S.A.	EUR	55	0,36	28	0,22
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	10	0,06	23	0,18
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	44	0,29	28	0,22
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	95	0,63	36	0,28
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS, S.A.	EUR	87	0,57	61	0,48
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	6	0,04	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP, AG-VORZUG	EUR	17	0,11	9	0,07
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	20	0,13	16	0,13
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	94	0,62	72	0,56
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	58	0,38	51	0,40
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	19	0,12	17	0,13
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	135	0,88	115	0,89
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE VAL	EUR	70	0,46	62	0,48
FR0000125007 - ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	14	0,09	12	0,10
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	20	0,13	31	0,24
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEM	EUR	24	0,16	6	0,05
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	7	0,04	9	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	431	2,83	358	2,79
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	63	0,42	88	0,69
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	58	0,38	76	0,59
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	19	0,13	9	0,07
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	3	0,03
US4592001014 - ACCIONES J.B.M.	USD	11	0,07	3	0,02
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	10	0,06	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	15	0,10	11	0,09
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRES	USD	88	0,58	85	0,66
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	32	0,21	46	0,36
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	32	0,21	29	0,23
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	0	0,00	6	0,05
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	34	0,23	48	0,37
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	25	0,16	48	0,37
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1	0,01	20	0,16
GB0006731235 - ACCIONES ASS. BRITISH FOODS	GBP	214	1,40	182	1,41
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	0	0,00	6	0,05
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	21	0,13	16	0,12
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	43	0,28	33	0,26
TOTAL RV COTIZADA		4.911	32,21	4.138	32,23
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		4.911	32,21	4.138	32,23
US8085247976 - PARTICIPACIONES CHARLES SCHWAB	USD	25	0,16	24	0,19
US46432F3964 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	8	0,05	8	0,06
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSHARES CAPITAL	USD	21	0,14	23	0,18
LU0702159699 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIAN SMR	USD	20	0,13	19	0,15
US9220428588 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP	USD	13	0,08	14	0,11
DE0002635273 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	46	0,30	27	0,21
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	39	0,26	32	0,25
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	12	0,08	11	0,09
TOTAL IIC		183	1,20	158	1,24
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.848	44,90	5.468	42,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.253	93,44	12.431	96,71

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 2022 se han mantenido igual que en 2021 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 2022 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 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 2022 ha ascendido a 3.199.067 euros de remuneración fija y 1.019.741 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 4.218.808 euros, correspondiendo a 46 empleados.

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

Los altos cargos de la entidad han percibido una remuneración total de 293.988 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 204.667 euros y una remuneración variable de 89.321 euros.

Se han identificado 6 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2022. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 992.559 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 706.605 euros y una remuneración variable de 285.954 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 39.292 euros, que es fija en 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 devengo el 31 de diciembre de 2022.

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 2022.

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

La sociedad 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 27,80 euros.

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