

BANKINTER GESTION ABIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 60

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

Dirección

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

Correo Electrónico

N/D

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente (máximo 10% del patrimonio a través de IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con una vocación acorde con su política), en activos de renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), de emisores y mercados de la OCDE/UE y hasta un 15% de la exposición total en países no OCDE/UE (incluyendo emergentes), no existiendo predeterminación en cuanto al rating mínimo de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera (por lo que toda la cartera puede ser de baja calidad crediticia), lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

No habrá límites máximos de distribución por emisores o activos, con el objetivo de tratar de obtener una rentabilidad satisfactoria. La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada y dependerá de la situación de mercado, pudiendo oscilar entre el corto y el largo plazo no descartándose que en momentos puntuales la duración pueda llegar a ser incluso negativa (usando derivados).

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

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

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

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones.

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 Fondo 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	0,51	0,86	1,36	1,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,40	-0,12	0,14	-0,13

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	890.636,66	941.033,49	934	957	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	1.561.470,33	1.729.517,68	4.614	5.021	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	23.516	26.834	33.339	38.079
CLASE C	EUR	42.755	39.576	56.772	37.001

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	26,4032	28,9124	29,2854	29,3813
CLASE C	EUR	27,3812	29,8040	30,0079	29,9262

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE C		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,68	-0,01	-2,95	-3,37	-2,61	-1,27	-0,33	2,01	-0,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	15-12-2022	-0,82	13-06-2022	-1,47	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,64	10-11-2022	0,64	10-11-2022	0,58	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,62	4,07	3,90	3,98	2,20	0,84	2,93	1,18	0,52
Ibex-35	19,41	15,33	16,29	19,79	24,95	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	1,45	2,13	1,77	0,61	0,41	0,08	0,40	0,25	0,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,75	0,75	2,46	2,09	1,95	1,85	1,86	1,12	1,12

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

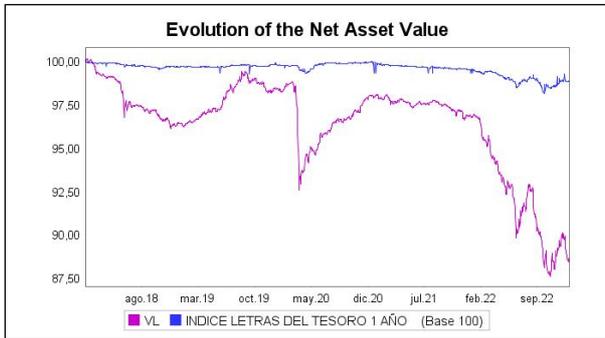
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,34	0,34	0,34	0,34	1,40	1,38	1,38	1,36

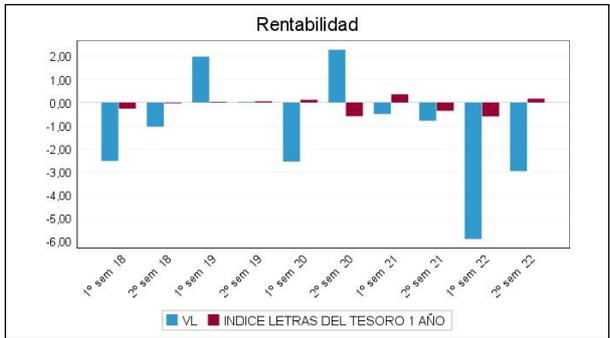
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,13	0,14	-2,81	-3,22	-2,47	-0,68	0,27	2,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	15-12-2022	-0,82	13-06-2022	-1,47	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,64	10-11-2022	0,64	10-11-2022	0,59	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,62	4,07	3,90	3,98	2,20	0,84	2,93	1,18	
Ibex-35	19,41	15,33	16,29	19,79	24,95	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,45	2,13	1,77	0,61	0,41	0,08	0,40	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,72	0,72	2,47	2,12	2,01	1,94	2,23	0,73	

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

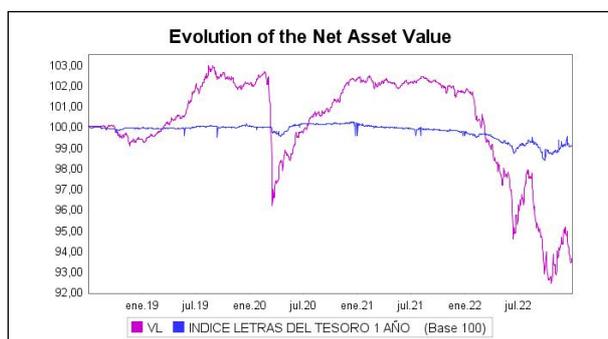
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,19	0,19	0,19	0,20	0,80	0,78	0,78	

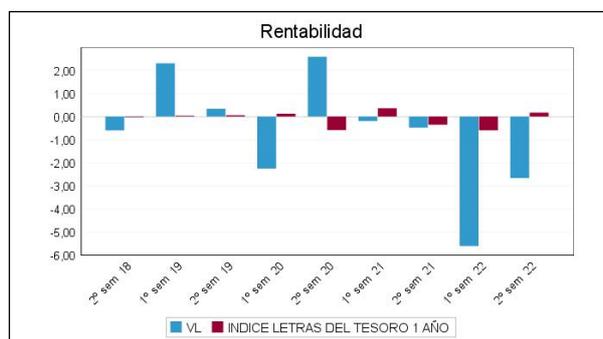
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	648.214	23.152	-1,90
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	176.180	3.719	-0,44
Renta Fija Mixta Internacional	3.324.222	23.938	-1,76
Renta Variable Mixta Euro	57.759	2.373	-0,03
Renta Variable Mixta Internacional	2.751.952	21.967	-1,14
Renta Variable Euro	239.480	11.068	3,77
Renta Variable Internacional	1.053.869	55.405	0,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	39.737	1.240	-0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	709.002	19.939	-2,46
De Garantía Parcial	8.999	356	-2,60
Retorno Absoluto	17.631	1.249	-2,99
Global	77.879	4.481	-7,06
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.435.812	21.166	-0,19
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	30.253	1.068	-5,36
Total fondos	10.570.989	191.121	-1,11

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	62.150	93,78	64.559	87,17
* Cartera interior	5.385	8,13	5.034	6,80
* Cartera exterior	56.020	84,53	59.181	79,91
* Intereses de la cartera de inversión	745	1,12	343	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.120	6,22	9.498	12,83
(+/-) RESTO	0	0,00	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	66.271	100,00 %	74.057	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	74.259	66.410	66.410	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,45	17,46	8,51	-150,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,83	-5,94	-8,71	-50,47
(+) Rendimientos de gestión	-2,33	-5,44	-7,71	-55,41
+ Intereses	1,12	0,53	1,66	118,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,96	-6,58	-10,49	-37,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,12	-0,11	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,50	0,79	1,28	-34,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,14	-0,14	-100,00
± Otros resultados	0,01	0,08	0,09	-84,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,50	-1,00	2,73
- Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-0,82	3,06
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	5,68
- Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,02	-0,01	-144,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.271	74.259	66.271	

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

3. Inversiones financieras

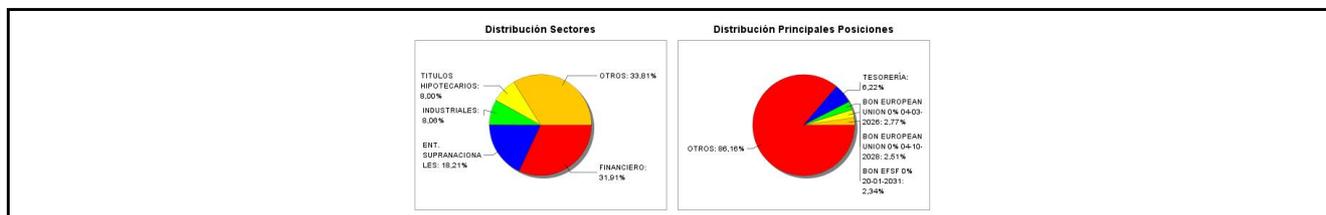
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.385	8,11	5.035	6,77
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	5.385	8,11	5.035	6,77
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.385	8,11	5.035	6,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.020	84,53	59.311	79,89
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	56.020	84,53	59.311	79,89
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.020	84,53	59.311	79,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.405	92,64	64.346	86,66

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 599.820,00 euros (0,85% s/patrimonio medio del semestre) para operaciones de compra únicamente.

e) Durante el semestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los que este ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 599.142,00 euros, representando estas operaciones un 0,85% 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 0,99%.

g) Durante el semestre, Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de de 799,96 euros lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de 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.

Gestión activa de la duración de fondo duración durante todo el periodo.

En el segundo semestre se reduce la duración del fondo y se redujo la exposición a crédito y bonos de gobierno, que nos lleva a cerrar el semestre en 2,95 años.

Esta bajada de duración se llevó a cabo en un primer momento por reducir la exposición a bonos corporativos de crédito, implementando una posición más defensiva para finales de año. Favorecemos bonos financieros, manteniendo una sobreponderación en financieros vs bonos corporativos.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo de la clase R ha disminuido un -8,16% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha disminuido un -12,13% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El número de partícipes de la clase R ha disminuido un -2,40% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase C ha disminuido un -8,11% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

La clase R del fondo ha registrado una rentabilidad en el segundo semestre del -2,96%, por encima de la media de los fondos de su misma categoría, dado su perfil de gestión más flexible frente a otros fondos de renta fija euro. Los gastos directos soportados en el periodo (comisión de gestión, depositario, auditoria...) de la clase R han sido del 0,68%.

En el caso de la clase C del fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre del -2,67%, estando ésta por encima de la media de los fondos de su misma categoría, dado su carácter más flexible de gestión frente a otros fondos de renta fija euro. Los gastos corrientes soportados en el periodo (comisión de gestión, depositario, auditoria...) de la clase C han sido del 0,38%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales actuaciones en el fondo en este periodo fueron: bajamos la duración del fondo, hasta 2,95 años.. La exposición a high yield sigue siendo prácticamente nula, lo mismo que a mercados emergentes. Durante el semestre se ha reforzado aún más la calidad crediticia de la cartera mediante la venta de posiciones de bonos subordinados financieros y corporativos con el posible riesgo de recesión en el horizonte. La posición de subordinados financieros se reduce de 12.45% a 9.44%. Por tipología de activos los bonos de gobierno y similares suponen un 37,52% del patrimonio (frente al 20,87% de final de junio), los de entidades financieras un 35,40%, (frente a 34,25% de final de junio) una posición que hemos aumentado a lo largo del semestre es la posición en cedulas que pesa 10,42% y los de corporativos un 19%. Mantenemos una posición larga en Canadá a través de agencias de alta calidad, rating AA en euros, que aporó una rentabilidad por encima de bonos europeos, esta posición pesa 6,65%.

También hemos incorporado bonos de la Unión Europea, pesa 20,87%. Mantenemos la posición en bonos gubernamentales de la periferia. Bonos del gobierno España pesa 6,35% y en Italia 2,93%.

Compramos bonos de ONTTF 3.3% 2029, RY 2,375% 09/2027, TD 3,25% 04/2026, CFF 3,125% 05/2027, ESMTB 03/2023 y EU 0.80% 07/2025. Vendimos bonos como ANZ 1,125% 2029, KBC0,50% 2029, y ACAFP 1,625% 06/2030, FRTR 0.50% 2025, FRTR0.75% 02/2028.

Los bonos financieros resta al fondo alrededor del -0,27%. Las referencias que mejor se comportaron en el semestre

fueron los bonos senior financieros resta -3.91% mientras los bonos subordinados restaban 0,25%. Los bonos corporativos restaron- 0,21%. Bonos de deuda pública restaron-1,91%.

Las referencias que mejor se comportaron durante el semestre F Frn 12/2024 +4,20%, ACAFP 2,625% 03/2027 +3,93%, INTNED 4,875% 2,48%, EZJLN 1,125% 10/2023, +1,90% y CLNXSM 0,75% 11/2026 +1,87% Los bonos con peor han comportado en este periodo son los siguientes: EU 0.7% 07/2051 -17,37% (resta 0,10pbs al fondo); CPPIBC 0,05% 02/2031 -11,21% (resta -0,07pbs al fondo), ONTTFT 0,9% 2041 -8,40, ESM 1,625% 11/2036 -9,19% y BDX 0,334% 08/2028 -7,85%.

El perfil del fondo se mantiene muy defensivo tanto en su exposición a periferia como a crédito y a tipos de interés a la espera de nuevas oportunidades. La duración del fondo se sitúa a 2,95 años a final del mes de diciembre 2022. Rating medio de la cartera es del A y una Tir del fondo de 3,49%

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 0,40%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el segundo semestre las operaciones de compraventa de futuros y opciones sobre el bono alemán, español, italiano, americano y francés. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del +0,50% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 8,72%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante este segundo semestre la volatilidad del valor liquidativo de la clase R y la clase C ha sido del 3,99% superior a la de su índice de referencia como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2022, la IIC ha abonado la cantidad de 3.075,30 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 IIC un importe de 3.461,85 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 abaratarse 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%.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,22 2027-01-31	EUR	437	0,66	462	0,62
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,04 2027-01-31	EUR	0	0,00	463	0,62
ES0000012I08 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,30 2028-01-31	EUR	421	0,63	452	0,61
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-05-31	EUR	0	0,00	491	0,66
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,94 2026-01-31	EUR	454	0,68	0	0,00
ES0000012F92 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,18 2025-01-31	EUR	0	0,00	485	0,65
ES0000012F76 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2030-04-30	EUR	406	0,61	0	0,00
ES0000012B39 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	463	0,70	493	0,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.180	3,28	2.846	3,82
ES0L02310065 - LETRA TESORO PUBLICO 2,19 2023-10-06	EUR	975	1,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		975	1,47	0	0,00
ES0413679525 - BONO BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	583	0,88	0	0,00
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	399	0,60	408	0,55
ES0213307061 - BONO BANKIA SAU 1,13 2026-11-12	EUR	446	0,67	452	0,61
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	454	0,61
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	802	1,21	874	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.230	3,36	2.189	2,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.385	8,11	5.035	6,77
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		5.385	8,11	5.035	6,77
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.385	8,11	5.035	6,77
XS2539371653 - BONO ONTARIO TEACHERS 3,30 2029-10-05	EUR	978	1,48	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2305736543 - BONO CPPIB CAPITAL INC 0,05 2031-02-24	EUR	376	0,57	0	0,00
EU000A1G0EL5 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,24 2031-01-20	EUR	0	0,00	423	0,57
EU000A1Z99E3 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,10 2023-07-31	EUR	0	0,00	497	0,67
XS2344384842 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,90 2041-05-20	EUR	0	0,00	438	0,59
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	0	0,00	494	0,67
IT0005439275 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,71 2024-04-15	EUR	0	0,00	488	0,66
EU000A3K4C42 - BONO CEE 0,40 2037-02-04	EUR	0	0,00	769	1,03
EU000A3KWCF4 - BONO CEE 1,53 2028-10-04	EUR	0	0,00	1.799	2,42
EU000A1U9944 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,50 2026-03-02	EUR	0	0,00	484	0,65
EU000A1G0DR4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	0	0,00	963	1,30
EU000A2SCAB4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	0	0,00	948	1,28
EU000A3K4DD8 - BONO CEE 1,00 2032-07-06	EUR	0	0,00	906	1,22
EU000A1G0EK7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,19 2027-10-13	EUR	0	0,00	459	0,62
EU000A1G0EK7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,14 2027-10-13	EUR	0	0,00	459	0,62
EU000A1Z99M6 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,19 2024-12-16	EUR	0	0,00	680	0,92
EU000A1Z99N4 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,35 2026-12-15	EUR	0	0,00	467	0,63
XS2152308727 - BONO CPPIB CAPITAL INC 0,25 2027-04-06	EUR	882	1,33	933	1,26
EU000A1U9928 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,63 2036-11-17	EUR	0	0,00	915	1,23
EU000A3KNYF7 - BONO CEE 0,41 2026-03-04	EUR	0	0,00	1.910	2,57
EU000A3KTGW6 - BONO CEE 0,70 2051-07-06	EUR	0	0,00	392	0,53
EU000A284451 - BONO CEE 0,19 2025-11-04	EUR	0	0,00	962	1,29
IT0005390874 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	0	0,00	937	1,26
IT0005408502 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	994	1,50	1.024	1,38
IT0005215246 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2023-10-15	EUR	0	0,00	498	0,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.230	4,88	17.845	24,04
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,96 2023-12-14	EUR	485	0,73	0	0,00
IT0005500027 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,13 2023-07-14	EUR	492	0,74	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		977	1,47	0	0,00
XS2557526006 - BONO THERMO FISHER SCIENT 3,20 2026-01-21	EUR	254	0,38	0	0,00
FR001400DXH0 - BONO CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	791	1,19	0	0,00
XS2554746185 - BONO JING GROEPI 4,88 2027-11-14	EUR	611	0,92	0	0,00
FR001400DT99 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	99	0,15	0	0,00
XS1896662175 - BONO DIAGEO FINANCE PLC 1,50 2027-10-22	EUR	456	0,69	0	0,00
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	770	1,16	0	0,00
FR0012146801 - BONO SANOFI-AVENTIS 1,75 2026-09-10	EUR	475	0,72	0	0,00
XS2535308477 - BONO MEDTRONIC 3,00 2028-10-15	EUR	483	0,73	0	0,00
EU000A2SCAE8 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	964	1,45	0	0,00
EU000A3K4DS6 - BONO CEE 2,00 2027-10-04	EUR	476	0,72	0	0,00
XS2531567753 - BONO CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	952	1,44	0	0,00
EU000A2SCAD0 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,50 2025-12-15	EUR	958	1,45	0	0,00
EU000A1G0EL5 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,88 2031-01-20	EUR	387	0,58	0	0,00
EU000A1G0EL5 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,56 2031-01-20	EUR	388	0,58	0	0,00
EU000A1G0EL5 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,44 2031-01-20	EUR	388	0,59	0	0,00
EU000A1G0EL5 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,24 2031-01-20	EUR	386	0,58	0	0,00
XS1897129950 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-10-23	EUR	0	0,00	992	1,34
XS1980044728 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 1,50 2024-02-09	EUR	478	0,72	491	0,66
XS2058556536 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,50 2028-03-01	EUR	0	0,00	445	0,60
XS1506604161 - BONO HIPOT BANK OF MONTRE 0,10 2023-10-20	EUR	0	0,00	988	1,33
XS2465609191 - BONO HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	463	0,70	487	0,66
EU000A3K4DJ5 - BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	1.419	2,14	0	0,00
XS1492825051 - BONO NOVARTIS 0,13 2023-09-20	EUR	0	0,00	494	0,66
XS1693818285 - BONO TOTAL, S.A 0,63 2024-10-04	EUR	0	0,00	489	0,66
XS2241090088 - BONO REPSOL YPF, S.A 0,13 2024-10-05	EUR	468	0,71	482	0,65
ES0413900574 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 0,13 2030-06-04	EUR	385	0,58	421	0,57
EU000A3KWCF4 - BONO CEE 1,53 2028-10-04	EUR	1.664	2,51	0	0,00
EU000A1U9944 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,50 2026-03-02	EUR	461	0,70	0	0,00
EU000A1G0DR4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	909	1,37	0	0,00
EU000A2SCAB4 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	885	1,33	0	0,00
EU000A1G0EK7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,19 2027-10-13	EUR	432	0,65	0	0,00
EU000A1G0EK7 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,14 2027-10-13	EUR	432	0,65	0	0,00
XS2407913586 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,65 2023-11-18	EUR	0	0,00	980	1,32
XS2063232727 - BONO CITIGROUP 0,50 2027-10-08	EUR	433	0,65	0	0,00
XS2436160779 - BONO BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	479	0,72	0	0,00
FR0014007VF4 - BONO BPCE SA 0,38 2026-02-02	EUR	449	0,68	462	0,62
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	780	1,18	807	1,09
XS2433139966 - BONO JUNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	428	0,65	875	1,18
XS2432130610 - BONO TOTAL, S.A 2,00 2049-04-17	EUR	0	0,00	593	0,80
XS2432502008 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	434	0,65	449	0,60
XS2432530637 - BONO BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	261	0,39	268	0,36
XS2432293673 - BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	453	0,68	463	0,62
EU000A1Z99N4 - BONO EURO STABILITY MECHA 0,35 2026-12-15	EUR	443	0,67	0	0,00
XS2314675997 - BONO EUROPEAN INVT B 0,01 2030-11-15	EUR	560	0,83	596	0,80
XS2162004209 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	309	0,47	321	0,43
EU000A1U9928 - BONO EURO STABILITY MECHA 1,63 2036-11-17	EUR	828	1,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	473	0,71	480	0,65
XS2344384768 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	1.246	1,88	1.340	1,80
XS1985806600 - BONO TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	484	0,73	488	0,66
EU000A3KNYF7 - BONO CEE -0,41 2026-03-04	EUR	1.833	2,77	0	0,00
XS2375844144 - BONO BECTON DICKINSON 0,33 2028-08-13	EUR	409	0,62	0	0,00
FR0014000022 - BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	0	0,00	404	0,54
XS2240494471 - BONO INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	478	0,72	479	0,65
XS2082818951 - BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	0	0,00	456	0,61
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	0	0,00	969	1,31
XS2078918781 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	934	1,41	950	1,28
XS2300292617 - BONO CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	0	0,00	254	0,34
XS2176621170 - BONO JING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	420	0,63	912	1,23
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,09 2024-04-01	EUR	475	0,72	484	0,65
XS2259210677 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	597	0,90	415	0,56
FR0013534559 - BONO CAISSE D'AMORT DETTE 1,47 2030-11-25	EUR	0	0,00	423	0,57
ES0213679JR9 - BONO BKT 0,63 2027-10-06	EUR	413	0,62	421	0,57
FR0013516184 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	0	0,00	564	0,76
XS2170384130 - BONO SHELL TRANSPORT 0,50 2024-05-11	EUR	482	0,73	491	0,66
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	482	0,73	502	0,68
XS2126058168 - BONO BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	588	0,89	595	0,80
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BAI 0,38 2024-05-03	EUR	482	0,73	487	0,66
XS2103015009 - BONO E.ON AG 0,27 2023-12-18	EUR	0	0,00	490	0,66
XS2081500907 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	465	0,70	485	0,65
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	0	0,00	1.122	1,51
XS2087622069 - BONO STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	942	1,42	956	1,29
XS2076154801 - BONO ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	936	1,41	961	1,29
XS2070192591 - BONO BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	427	0,64	0	0,00
XS2079079799 - BONO JING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	0	0,00	435	0,59
BE0002664457 - BONO KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	0	0,00	633	0,85
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	373	0,56	413	0,56
XS2053052895 - BONO EDP RENOVAVEIS, S.A. 0,38 2026-09-16	EUR	876	1,32	456	0,61
XS1936308391 - BONO ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	0	0,00	999	1,35
XS1204154410 - BONO CREDIT AGRICOLE 2,63 2027-03-17	EUR	467	0,70	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	1.032	1,56	1.067	1,44
BE0002644251 - BONO AGEAS 3,25 2029-07-02	EUR	423	0,64	448	0,60
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	850	1,28	947	1,28
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	860	1,30	959	1,29
XS1871439342 - BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	0	0,00	993	1,34
PTGGDAOE0001 - BONO GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	495	0,67
XS1326311070 - BONO IE2 HOLDCO 2,38 2023-11-27	EUR	0	0,00	503	0,68
XS1195202822 - BONO TOTAL, S.A 2,63 2025-02-26	EUR	0	0,00	285	0,38
XS1061711575 - BONO AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	0	0,00	412	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		40.127	60,53	35.274	47,52
XS1897129950 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-10-23	EUR	974	1,47	0	0,00
XS1506604161 - BONO HIPOT BANK OF MONTRE 0,10 2023-10-20	EUR	972	1,47	0	0,00
XS1401105587 - BONO CED HIP TORONTO DOM 0,38 2023-04-27	EUR	497	0,75	998	1,34
XS2407913586 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,65 2023-11-18	EUR	484	0,73	0	0,00
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,10 2027-09-23	EUR	789	1,19	788	1,06
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,06 2026-09-22	EUR	298	0,45	297	0,40
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,65 2025-08-24	EUR	0	0,00	997	1,34
XS2342059784 - BONO BARCLAYS BANK 0,58 2026-05-12	EUR	0	0,00	523	0,70
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,06 2026-03-19	EUR	499	0,75	995	1,34
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR COMP 2,68 2024-12-01	EUR	481	0,73	465	0,63
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	978	1,48	0	0,00
XS2103015009 - BONO E.ON AG 0,27 2023-12-18	EUR	486	0,73	0	0,00
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1.106	1,67	0	0,00
XS1936308391 - BONO ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	996	1,50	0	0,00
XS1871439342 - BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	991	1,50	0	0,00
XS1590823859 - BONO JING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	628	0,95	623	0,84
XS1645495349 - BONO CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	508	0,77	506	0,68
PTGGDAOE0001 - BONO GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	495	0,75	0	0,00
XS1326311070 - BONO IE2 HOLDCO 2,38 2023-11-27	EUR	503	0,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.686	17,65	6.192	8,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.020	84,53	59.311	79,89
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		56.020	84,53	59.311	79,89
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.020	84,53	59.311	79,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.405	92,64	64.346	86,66

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)

El fondo ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra cuya remuneración ha ascendido a 1.601,03 euros.

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