

BANKINTER RENTA VARIABLE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 1417

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: 27/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un máximo del 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en Renta Variable principalmente europea, si bien, en todo momento, al menos el 60% de la exposición total será Renta Variable de emisores o entidades radicados en el área euro. También podrá invertir de manera minoritaria en Renta Variable de otros emisores y mercados de la OCDE (Japón, EEUU, etc.) y en emergentes. No existe definición preestablecida en cuanto a la capitalización.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos). Las emisiones tendrán calificación crediticia tanto alta (mín A-) como media (entre BBB+ y BBB-) y adicionalmente, hasta un máximo del 10% de la exposición total del fondo en emisiones de Renta Fija con una calidad crediticia baja (inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se tomará el rating correspondiente al emisor. La duración media de la cartera no está predeterminada. El riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

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

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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.

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:

- Las acciones y 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.
- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares reguladas pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	0,58	1,12	1,75	1,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	0,10	0,34	0,01

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	446.237,04	465.920,93	1.288	1.293	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	99.951,77	140.219,34	4.337	4.721	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	36.090	43.966	31.748	34.389
CLASE C	EUR	9.102	15.389	2.490	2.726

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	80,8762	88,3054	70,6590	68,3695
CLASE C	EUR	91,0608	98,4854	78,0596	74,8138

(*)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		0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE C		0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	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	-8,41	9,59	-4,46	-8,79	-4,10	24,97	3,35	17,77	7,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,69	15-12-2022	-4,25	24-01-2022	-10,10	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,53	04-10-2022	5,78	09-03-2022	7,50	24-03-2020

(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	19,55	15,43	15,90	18,82	26,35	14,70	27,60	11,52	10,06
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
MSCI Europe Net Total Return EUR Index	18,54	15,10	16,28	18,72	23,10	12,23	22,39	12,95	10,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,22	2,22	11,28	10,77	10,34	10,22	10,65	9,40	8,24

(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.

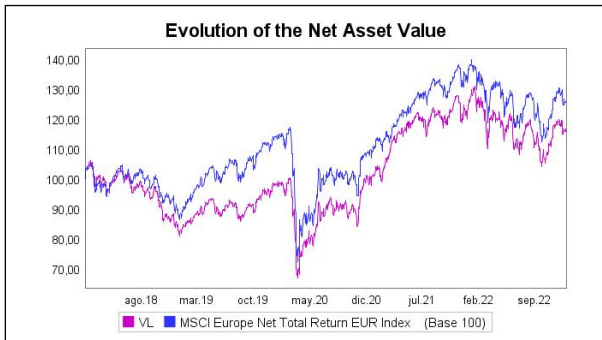
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,12	0,53	0,53	0,54	0,52	2,11	2,17	2,12	2,09

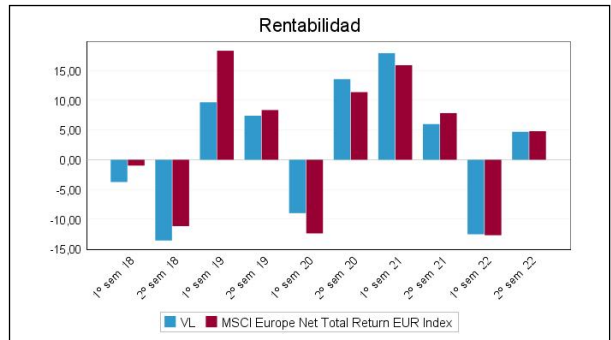
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-7,54	9,85	-4,23	-8,57	-3,87	26,17	4,34	18,93	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,69	15-12-2022	-4,25	24-01-2022	-10,10	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,53	04-10-2022	5,79	09-03-2022	7,50	24-03-2020

(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	19,55	15,43	15,90	18,82	26,35	14,70	27,60	11,52	
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	
MSCI Europe Net Total Return EUR Index	18,54	15,10	16,28	18,72	23,10	12,23	22,39	12,95	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,99	2,99	11,29	11,00	10,71	10,89	12,09	8,09	

(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.

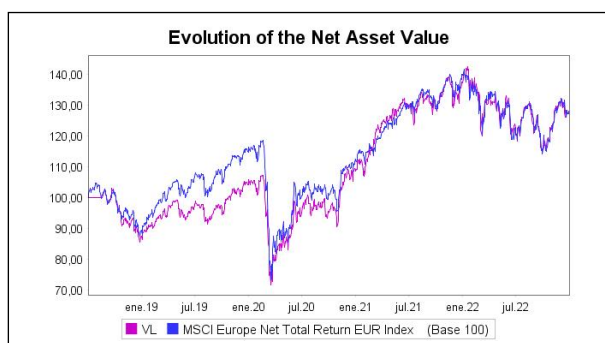
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,17	0,30	0,30	0,30	0,28	1,16	1,22	1,17	

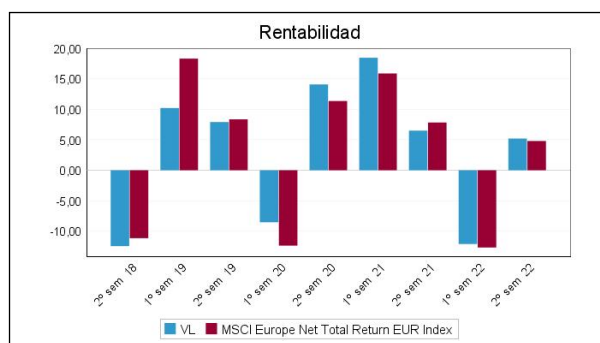
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	38.821	85,90	41.761	86,77
* Cartera interior	7.158	15,84	8.206	17,05
* Cartera exterior	31.663	70,06	33.555	69,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.450	12,06	5.683	11,81
(+/-) RESTO	921	2,04	683	1,42
TOTAL PATRIMONIO	45.192	100,00 %	48.128	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)	48.128	59.355	59.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,00	-6,90	-17,49	31,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,54	-13,41	-10,61	-127,89
(+) Rendimientos de gestión	5,52	-12,33	-8,55	-136,81
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	256,28
+ Dividendos	0,51	1,95	2,59	-78,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	0,65	1,22	-29,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,42	-14,80	-12,25	-124,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,13	-0,15	-98,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,08	-2,06	-25,46
- Comisión de gestión	-0,86	-0,82	-1,68	-14,28
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-16,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-23,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,62
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,14	-0,16	-96,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.153,30
+ 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)	45.192	48.128	45.192	

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

3. Inversiones financieras

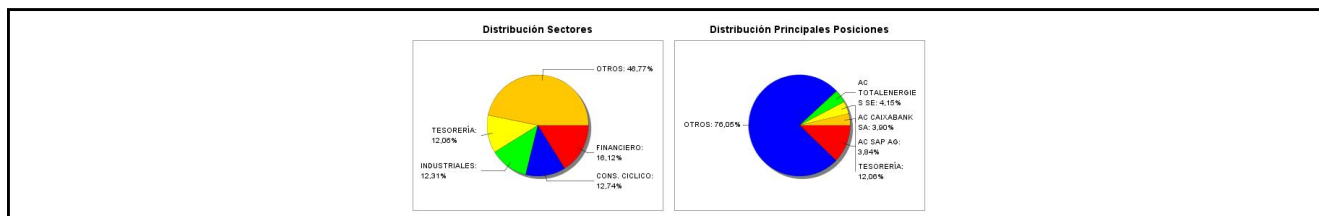
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	7.158	15,84	8.206	17,06
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	7.158	15,84	8.206	17,06
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	7.158	15,84	8.206	17,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	31.698	70,14	33.555	69,69
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	31.698	70,14	33.555	69,69
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	31.698	70,14	33.555	69,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.856	85,98	41.761	86,75

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	2.010	Inversión
Total subyacente renta variable		2010	
TOTAL OBLIGACIONES		2010	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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.

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 221.077,76 euros, representando estas operaciones un 0,49% sobre el patrimonio medio del semestre.

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 depositaría, 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 6.923,48 euros lo que representa un 0,02% 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.

El fondo ha mantenido un nivel de inversión medio en el periodo entre el 87% y el 95%.

Desde un punto de vista geográfico nuestra exposición está mayoritariamente centrada en valores denominados en Euro, representando Alemania, Francia, España y Holanda nuestras principales apuestas.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio en la clase R es de 36.090 miles de euros a final del periodo desde 35.991 miles de euros a 30 de junio de 2022 y de 9.102 miles de euros en la clase C desde 12.137 miles de euros.

El número de participes ha pasado de 1.293 a 1.288 al final del periodo en la clase R y de 4.721 a 4.337 en la clase C, lo que representa un -0,39% y un -8,13% de variación, respectivamente.

Como consecuencia de dicha gestión, la clase R ha registrado una rentabilidad en el período del +4,71%. La clase C ha registrado un comportamiento de +5,21%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto de - 1,06 % en su rentabilidad y del -0,60% en la Clase C.

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.

Durante el periodo hemos seguido incrementando el peso en empresas de valor y cíclicas en detrimento de las más defensivas.

Hemos incrementado el peso en el sector financiero a través de CaixaBank y BNP Paribas porque el sector sigue cotizando con descuento contra el mercado mientras que se sigue beneficiando de la continuada subida del Euríbor. En cuanto a los potenciales riesgos creemos que la desaceleración económica no será tan profunda como en la Gran Crisis Financiera de 2008-09 porque los balances de las compañías y de las familias se encuentran en mucho mejor estado que entonces. CaixaBank ha tenido una repercusión relevante en el comportamiento del fondo.

En tecnología, las posiciones tanto en SAP como en Infineon han generado rentabilidades relativas positivas. La primera se está beneficiando de la progresiva adopción de las soluciones de la nube por parte de sus clientes empresariales con la que consigue mejorar sus ingresos ya que un cliente migrado puede multiplicar los ingresos entre dos y tres veces. Esperamos que la compañía pueda mejorar márgenes gracias a la mejora de los ingresos y al finalizar gastos extraordinarios para acelerar la migración a la nube. Infineon nos sigue gustando pero hemos ido bajando el peso ya que esperamos que en el corto plazo los negocios de autos e industrial desaceleren por la gran acumulación de inventarios que se ha producido en el último año. En el medio y largo plazo seguimos creyendo que van a ser los mercados con mayor crecimiento potencial en tecnología por el crecimiento del coche eléctrico y autónomo y por la automatización de las fábricas.

Hemos mantenido posiciones relevantes en las mineras Glencore y Rio Tinto para jugar la reapertura China.

Entre las compañías defensivas que ha ido bien durante el semestre y en las que hemos tomado beneficios se encuentra la eléctrica española Iberdrola.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,58 %.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones de compraventa de futuros y opciones sobre índices europeos. El

resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del +0,0% 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 1,18%. 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 variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo inició en el 4º trimestre de 2021 la participación en una demanda colectiva contra Bayer AG por declaraciones y omisiones falsas y engañosas transmitidas por la compañía en el proceso de compra de Monsanto. En este semestre no se ha producido ninguna novedad en relación a la citada demanda.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el período la volatilidad del valor liquidativo de la clase R y de la clase C ha sido del 15,67 %, siendo inferior a la del MSCI Europe durante dicho período.

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

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

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

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

Durante el ejercicio se han dado instrucciones para acudir a más de 90 Juntas de accionistas de emisores de más de 15 países distintos. En ocasiones se ha acudido delegando el voto en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, pero en su mayoría se ha acudido a las Juntas con instrucciones para votar en cada uno de los puntos del orden del día, votándose a favor, en contra o absteniéndose en el mejor interés de las IIC gestionadas y sus partícipes.

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

Akzo Nobel NV, Amadeus IT Group SA, Compagnie Financiere Richemont SA, Diageo Plc, easyJet Plc, Erste Group Bank AG, Faurecia SE, Gestamp Automocion SA, Iberdrola SA, Industria de Diseño Textil SA, International Consolidated Airlines Group SA, Prosus NV y Sampo Oyj.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2022, la IIC ha abonado la cantidad de 27.513,39 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 26.859,16 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP

Morgan, Exane, UBS, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein.

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%.

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.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	0	0,00	496	1,03
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	1.422	3,15	1.944	4,04
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	248	0,55	500	1,04
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	111	0,25	420	0,87
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	952	2,11	1.042	2,17
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	874	1,93	1.781	3,70
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	1.763	3,90	995	2,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL S.A.	EUR	683	1,51	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	566	1,25	543	1,13
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	538	1,19	486	1,01
TOTAL RV COTIZADA		7.158	15,84	8.206	17,06
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		7.158	15,84	8.206	17,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		7.158	15,84	8.206	17,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE0006969603 - ACCIONES PUMA AG RUDOLF	EUR	794	1,76	733	1,52
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	622	1,38	705	1,46
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	818	1,81	457	0,95
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	349	0,73
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELLIN	EUR	450	1,00	0	0,00
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	450	1,00	515	1,07
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	447	0,93
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	10	0,02	11	0,02
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	223	0,49	174	0,36
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET S NV	EUR	0	0,00	275	0,57
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	1.877	4,15	756	1,57
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	316	0,70	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	943	1,96
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA	USD	232	0,51	221	0,46
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	451	1,00	311	0,65
NL0013267909 - ACCIONES AKZO	EUR	208	0,46	209	0,43
DK0010219153 - ACCIONES ROCKWOOL INTL A/S	DKK	642	1,42	0	0,00
SE0015658117 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	103	0,23	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	218	0,48	523	1,09
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	467	1,03	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	246	0,54	215	0,45
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	308	0,64
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	4	0,01	4	0,01
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	258	0,57	214	0,44
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	170	0,38	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	0	0,00	246	0,51
FI4000074984 - ACCIONES VALMET CORP	EUR	452	1,00	421	0,87
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP	CHF	275	0,61	526	1,09
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST	NOK	185	0,41	193	0,40
DK0010272632 - ACCIONES SIGN STORE NORD A/S	DKK	126	0,28	197	0,41
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE INTL PLC	GBP	653	1,45	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM	EUR	239	0,53	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	207	0,46	272	0,57
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	0	0,00	615	1,28
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC. RICHEMON	CHF	0	0,00	249	0,52
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	1.028	2,27	440	0,92
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	868	1,92	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	682	1,51	502	1,04
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	216	0,48	488	1,01
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	0	0,00	246	0,51
DE0007164600 - ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	1.735	3,84	2.379	4,94
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	229	0,51	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	256	0,57	877	1,82
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	580	1,28	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	493	1,09	482	1,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	553	1,22	1.044	2,17
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	412	0,91	410	0,85
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	0	0,00	231	0,48
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	1.734	3,84	1.134	2,36
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE VAL	EUR	211	0,47	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	702	1,55	1.322	2,75
FR0000125007 - ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	251	0,56	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	980	2,17	1.016	2,11
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEM	EUR	1.284	2,84	1.499	3,12
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	1.360	3,01	1.778	3,69
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	258	0,57	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	988	2,19	1.156	2,40
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL MANUF	EUR	834	1,85	1.274	2,65
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.	EUR	662	1,46	890	1,85
IT0000072618 - ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	0	0,00	712	1,48
NL0000009082 - ACCIONES KPN (TELEF HOLANDESA	EUR	10	0,02	12	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.088	2,41	1.210	2,51
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	510	1,13	487	1,01
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	760	1,68	560	1,16
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	519	1,15	1.063	2,21
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	221	0,49	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	185	0,41	204	0,42
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN, S.A.	EUR	468	1,03	942	1,96
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	549	1,14
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	259	0,57	199	0,41
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	0	0,00	170	0,35
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	204	0,45	189	0,39
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	459	1,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		31.698	70,14	33.555	69,69
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		31.698	70,14	33.555	69,69
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		31.698	70,14	33.555	69,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.856	85,98	41.761	86,75

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