

BANKINTER PLATEA DINÁMICO, FI

Nº Registro CNMV: 4920

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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: 20/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, un máximo del 75% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un máximo del 10% de la exposición total a materias primas (a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores, divisas, países, sectores o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por rating de emisiones/emisores (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating) o por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición al riesgo de divisa puede llegar al 100% de la exposición total.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de países OCDE/UE, y minoritariamente en emisores/mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,52 | 0,57 | 1,09 | 1,18 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,66 | 2,02 | 2,34 | 0,16 |

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

2.1.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 B | 990.924,31 | 1.063.527,67 | 243 | 262 | EUR | 0,00 | 0,00 | 200000 | NO |
| CLASE A | 445.991,71 | 446.596,56 | 552 | 568 | EUR | 0,00 | 0,00 | 50000 | NO |
| CLASE R | 516.853,87 | 536.966,02 | 3.221 | 3.280 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR | 118.748 | 118.998 | 150.579 | 125.521 |
| CLASE A | EUR | 52.331 | 45.727 | 57.245 | 42.375 |
| CLASE R | EUR | 60.664 | 58.151 | 71.287 | 51.955 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR | 119,8360 | 107,1947 | 120,6048 | 109,0429 |
| CLASE A | EUR | 117,3372 | 105,1171 | 118,4438 | 107,2876 |
| CLASE R | EUR | 117,3714 | 105,3052 | 118,8342 | 106,9899 |

(*)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 B | | 0,55 | 0,00 | 0,55 | 1,10 | 0,00 | 1,10 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE A | | 0,63 | 0,00 | 0,63 | 1,25 | 0,00 | 1,25 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,68 | 0,00 | 0,68 | 1,35 | 0,00 | 1,35 | patrimonio | 0,08 | 0,15 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 11,79 | 5,63 | -0,72 | 2,75 | 3,74 | -11,12 | 10,60 | 4,22 | -9,65 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,76 | 03-10-2023 | -1,05 | 06-07-2023 | -5,70 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,12 | 02-11-2023 | 1,12 | 02-11-2023 | 4,72 | 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,88 | 5,50 | 5,54 | 5,06 | 7,22 | 9,30 | 6,53 | 15,99 | 7,94 |
| Ibex-35 | 13,96 | 12,11 | 12,15 | 10,84 | 19,13 | 19,41 | 16,19 | 34,16 | 13,67 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,76 | 0,45 | 0,54 | 0,59 | 1,19 | 1,45 | 1,02 | 1,20 | 0,39 |
| BENCHMARK PLATEA DINAMICO | 5,94 | 5,47 | 5,73 | 5,92 | 6,59 | 10,48 | 6,42 | 15,91 | 7,37 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,09 | 6,09 | 6,60 | 6,52 | 6,54 | 6,62 | 5,52 | 6,05 | 5,12 |

(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.

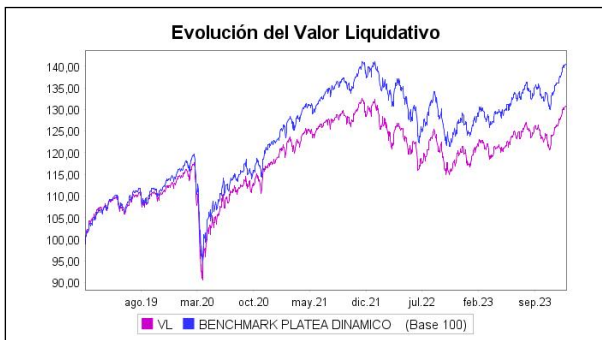
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,55 | 0,39 | 0,39 | 0,38 | 0,39 | 1,61 | 1,65 | 1,74 | 1,80 |

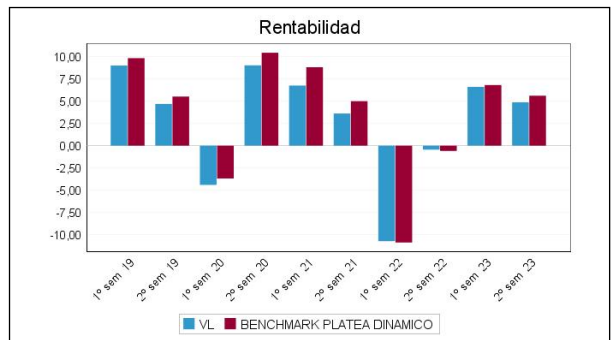
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 11,63 | 5,59 | -0,75 | 2,71 | 3,71 | -11,25 | 10,40 | 4,06 | -9,84 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,76 | 03-10-2023 | -1,05 | 06-07-2023 | -5,70 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,12 | 02-11-2023 | 1,12 | 02-11-2023 | 4,72 | 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,88 | 5,50 | 5,54 | 5,06 | 7,22 | 9,30 | 6,54 | 16,00 | 7,93 |
| Ibex-35 | 13,96 | 12,11 | 12,15 | 10,84 | 19,13 | 19,41 | 16,19 | 34,16 | 13,67 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,76 | 0,45 | 0,54 | 0,59 | 1,19 | 1,45 | 1,02 | 1,20 | 0,39 |
| BENCHMARK PLATEA DINAMICO | 5,94 | 5,47 | 5,73 | 5,92 | 6,59 | 10,48 | 6,42 | 15,91 | 7,37 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,10 | 6,10 | 6,61 | 6,53 | 6,55 | 6,64 | 6,01 | 6,86 | 5,86 |

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

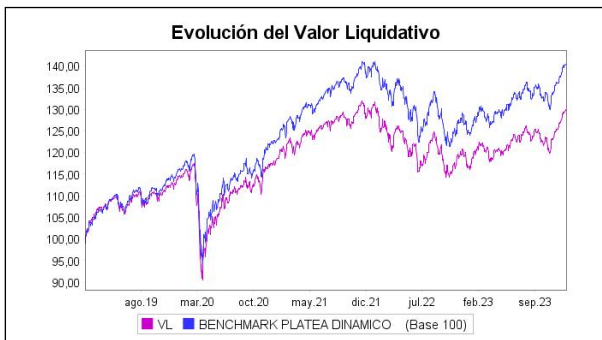
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,70 | 0,43 | 0,43 | 0,42 | 0,42 | 1,76 | 1,81 | 1,89 | 1,95 |

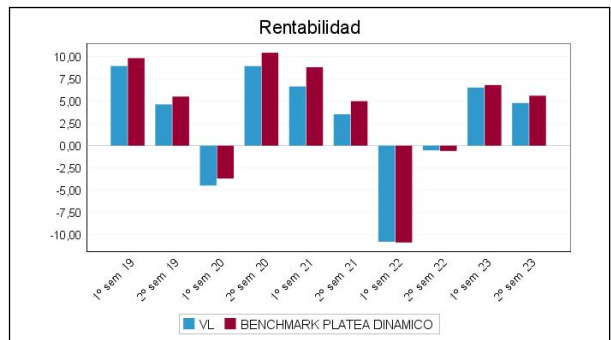
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 R .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 11,46 | 5,55 | -0,79 | 2,68 | 3,67 | -11,38 | 11,07 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,76 | 03-10-2023 | -1,05 | 06-07-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,12 | 02-11-2023 | 1,12 | 02-11-2023 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,87 | 5,50 | 5,54 | 5,06 | 7,21 | 9,30 | 7,05 | | |
| Ibex-35 | 13,96 | 12,11 | 12,15 | 10,84 | 19,13 | 19,41 | 16,19 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,76 | 0,45 | 0,54 | 0,59 | 1,19 | 1,45 | 1,02 | | |
| BENCHMARK PLATEA DINAMICO | 5,94 | 5,47 | 5,73 | 5,92 | 6,59 | 10,48 | 6,42 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,51 | 5,51 | 5,53 | 5,60 | 5,84 | 6,01 | 3,99 | | |

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

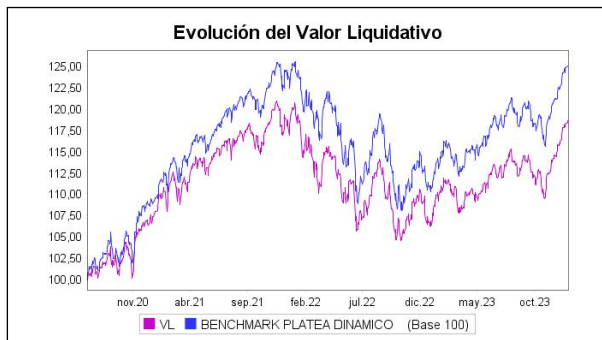
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,85 | 0,47 | 0,46 | 0,46 | 0,46 | 1,92 | 1,96 | 1,67 | |

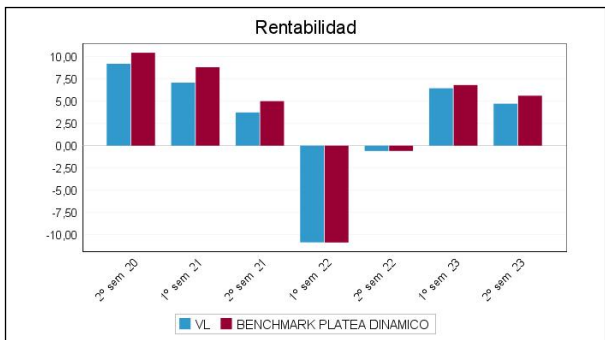
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 210.638 | 4.088 | 1,94 |
| Total fondos | 11.889.504 | 192.871 | 3,78 |

*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 | 220.564 | 95,18 | 215.916 | 93,18 |
| * Cartera interior | 22.657 | 9,78 | 19.716 | 8,51 |
| * Cartera exterior | 197.173 | 85,08 | 195.543 | 84,39 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 734 | 0,32 | 657 | 0,28 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 10.423 | 4,50 | 14.982 | 6,47 |
| (+/-) RESTO | 757 | 0,33 | 823 | 0,36 |
| TOTAL PATRIMONIO | 231.744 | 100,00 % | 231.722 | 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) | 231.722 | 222.876 | 222.876 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -4,68 | -2,49 | -7,16 | 86,98 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,69 | 6,33 | 11,03 | -26,42 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,37 | 7,01 | 12,39 | -23,87 |
| + Intereses | 0,29 | 0,28 | 0,58 | 2,32 |
| + Dividendos | 0,07 | 0,06 | 0,14 | 17,52 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,27 | 0,13 | 0,40 | 100,89 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,90 | 10,67 | 17,58 | -35,79 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,08 | 0,38 | 0,45 | -80,10 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -2,28 | -4,48 | -6,77 | -49,53 |
| ± Otros resultados | 0,05 | -0,03 | 0,02 | -271,95 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,69 | -0,68 | -1,38 | 0,55 |
| - Comisión de gestión | -0,60 | -0,59 | -1,20 | 1,13 |
| - Comisión de depositario | -0,06 | -0,06 | -0,11 | 1,02 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -8,40 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 72,86 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,03 | -0,06 | -15,31 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 58,84 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 84,49 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -176,82 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 231.744 | 231.722 | 231.744 | |

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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| FUT EMINI S&P 500 MAR24 | V/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 4150 MAR24 | 53 | Inversión |
| FUT EMINI S&P 500 MAR24 | V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 4950 MAR24 | 22 | Inversión |
| INDICE EUROSTOXX 50 | V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 4800 MAR24 | 28 | Inversión |
| INDICE EUROSTOXX 600 PR | V/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 MAR24 | 313 | Inversión |
| INDICE EUROSTOXX 50 | V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4050 MAR24 | 34 | Inversión |
| STAND&POOR'S 500 | C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 MAR24 | 1.915 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2364 | |
| DOLAR USA | C/ FUTURO EURO DOLAR MAR24 | 15.822 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 15822 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 28921 | |

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 |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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

| |
|--|
| <p>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.</p> <p>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 2.793,64 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.</p> <p>h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.</p> |
|--|

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En línea con la evolución económica y financiera del semestre detallada en los párrafos anteriores se han ido realizando cambios en la cartera tanto en renta fija como renta variable.

En renta variable, tras el buen comportamiento de EE.UU frente a Europa, se comienza el semestre reduciendo un 1,50% de EE.UU destinando dicha inversión a Europa, estrategia que se deshace en septiembre. En verano se deshacen posiciones en fondos más sesgados hacia algunos sectores sustituyéndolos por fondos más diversificados.

A mediados de septiembre se decide bajar un 2,10% el peso en Emergentes destinando dicho peso un 0,7% a Europa y un 1,4% a EE.UU.

A mediados de octubre, en Emergentes se decide vender el Amundi Asia por las dudas sobre la recuperación China, destinando dicha inversión a un fondo de emergentes más defensivo

A finales de noviembre se reduce la inversión en Value americano destinando dicha inversión a un fondo de pequeñas y medianas compañías.

En Renta Fija se comienza el semestre bajando el peso en cédulas destinando dicho peso a los tramos cortos y medios de la curva tanto en crédito como en gobierno, este cambio no incide en la duración de la cartera. A principios de agosto se decide subir ligeramente la duración de la cartera.

En la segunda parte del semestre se vende la totalidad del Ishares Euro Covered Bond y se sustituye por el fondos de crédito direccional Pimco FD-LD Glb.

El fondo termina el periodo invertido en niveles cercanos al 60.6% sin tener en cuenta la cobertura con opciones.

Respecto al dólar, comenzamos el semestre incrementando peso a niveles de 1.125 desde el 14.8% hasta el 16.2% sobre patrimonio, cerrando el semestre con un peso de dólar sobre patrimonio del 16,4%.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo de la clase A ha aumentado en el periodo 4,65, el de la clase B ha disminuido 2,29 millones y el de la clase R ha aumentado 0,79 millones

El número de partícipes del fondo de la clase A ha disminuido 2,82, el de la clase B ha disminuido de 7,25 y de la clase R 1,8

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 4,79% en la clase A, del 4,87% en la clase B y del 4,71% en la clase R.

Durante el periodo considerado del periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0.86% en su rentabilidad para la clase A, del -0.78% para la clase B y -0.93% para la R. En la clase A, un -0.69% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0.17% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos. En la clase B, un -0.61% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0.17% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos. En la clase R, un -0,76% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0,17% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

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

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo termina el periodo invertido en niveles cercanos al 60.6% sin tener en cuenta la cobertura con opciones.

En renta variable, tras el buen comportamiento de EE.UU frente a Europa, se comienza el semestre reduciendo un 1,50% de EE.UU destinando dicha inversión a Europa, estrategia que se deshace en septiembre, este movimiento se hace a través de futuros. Con el objetivo de posicionar el fondo de una manera más equilibrada, sectorialmente hablando, a mediados de Julio, se decide deshacer la posición en el fondo temático de infraestructuras y comprar el fondo Global JPM

Select, un fondo blend basado en análisis fundamental con una cartera diversificada, tanto sectorial como geográficamente.

A mediados de septiembre se decide bajar un 2,10% el peso en Emergentes destinando dicho peso un 0,7% a Europa y un 1,4% a EE.UU. La operación se lleva a cabo a través de ETF y futuros.

A mediados de Octubre en Emergentes se decide salir del Amundi de Asia por las dudas en sobre la recuperación de China y se sustituye por el JPM de Emergentes, un fondo más defensivo con el objetivo puesto en el dividendo.

A finales de noviembre, se reduce el fondo de sesgo value FT Legg Mason Value por su excesiva concentración en financieras y compañías de energía, se traslada ese peso (5%) a Small caps por el enorme gap de valoración que habían abierto respecto el índice S&P 500 y la valoración atractiva. Se hace a través del fondo TH US Small Cap.

Respecto al dólar, comenzamos el semestre incrementando peso a niveles de 1.125 desde el 14.8% hasta el 16.2% sobre patrimonio, cerrando el semestre con un peso de dólar sobre patrimonio del 16,4%.

El fondo termina el mes con una exposición sobre renta variable: a Europa del 25%, 57.7% a EE.UU, 6,3% Japón y 11% a Emergentes.

En Renta Fija se comienza el semestre bajando el peso en cédulas destinando dicho peso a los tramos cortos y medios de la curva tanto en crédito como en gobierno, este cambio no incide en la duración de la cartera. El movimiento se hace a través de la venta tanto del Nordea 1 y la compra del R-Co Conv.Cred. A principios de agosto se decide subir ligeramente la duración de la cartera, se hace a través de la cartera de bonos al contado, se venden letras y se sustituyen por bonos de gobierno de mayor plazo.

En la segunda parte del semestre se vende la totalidad del Ishares Euro Covered Bond y se sustituye por el fondos de crédito direccional Pimco FD-LD Glb.

Los activos que más han contribuido positivamente a la rentabilidad ha sido BROWN ADV US SUST GROW-EURBA (+35bps), EURO FX CURR FUT Mar24 (+16pb) y CTLX AMER SMALL (+16pb)

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 2,66%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

También se han realizado durante el periodo operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles para ajustar los niveles de inversión a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro de Eurostoxx50 y el S&P500. Por otro lado, hemos realizado operaciones sobre el futuro del euro-dólar para cubrir parcialmente nuestro riesgo divisa y ajustarlo a nuestro asset allocation. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del 0,08% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases A, B y R, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 35,48%.

d) Otra información sobre inversiones.

Con esto, el porcentaje invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) representa el 72,69% del patrimonio a cierre del período, siendo la gestora más significativa State Street (8,37%).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el periodo, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A, B y R ha sido 5,54%, volatilidad ligeramente inferior a la de su benchmark como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 85% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2023, la IIC ha abonado la cantidad de 8.453,54 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, UBS, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein. Dicho análisis ha mejorado la gestión de la IIC en lo relativo a la asignación de activos más adecuada a la previsión del ciclo macroeconómico, así como en la selección concreta de determinadas ideas de inversión.

Para el ejercicio 2024, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 7.338,19 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio UBS, JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

Los beneficios empresariales se contrajeron en 2023 y el mercado espera que se recuperen de cara a 2024, lo que actúa como un catalizador positivo para las bolsas. Ahora bien, las proyecciones se apoyan en una mejora de los márgenes

empresariales, difícil de explicar en un contexto de debilidad de la demanda y de costes laborales y financieros elevados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| 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 |
| ES0513495WG3 - PAGARE BSCH 3,60 2024-02-05 | EUR | 3.785 | 1,63 | 3.751 | 1,62 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 3.785 | 1,63 | 3.751 | 1,62 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.785 | 1,63 | 3.751 | 1,62 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.785 | 1,63 | 3.751 | 1,62 |
| 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 |
| ES0114837000 - PARTICIPACIONES BK R. FIJA LARGO FI | EUR | 4.420 | 1,91 | 2.016 | 0,87 |
| ES0114802012 - PARTICIPACIONES BK DIVIDENDO EUROPA | EUR | 14.452 | 6,24 | 13.950 | 6,02 |
| TOTAL IIC | | 18.872 | 8,15 | 15.966 | 6,89 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 22.657 | 9,78 | 19.716 | 8,51 |
| XS1419674525 - BONO DAA FINANCE PLC 1,55 2028-06-07 | EUR | 915 | 0,39 | 879 | 0,38 |
| FR0013523677 - BONO AGENCE FRANCE LOCALE 1,13 2027-09-20 | EUR | 1.064 | 0,46 | 1.026 | 0,44 |
| IT0005433690 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,25 2028-03-15 | EUR | 3.186 | 1,37 | 3.066 | 1,32 |
| IT0005413171 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01 | EUR | 0 | 0,00 | 3.437 | 1,48 |
| IT0005419848 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01 | EUR | 3.108 | 1,34 | 0 | 0,00 |
| DE0001102390 - BONO REP. FEDERAL ALEMANA 0,50 2026-02-15 | EUR | 962 | 0,42 | 938 | 0,40 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 9.235 | 3,98 | 9.347 | 4,02 |
| FR0127613505 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,99 2024-02-21 | EUR | 1.943 | 0,84 | 3.874 | 1,67 |
| IT0005532988 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,77 2024-02-14 | EUR | 1.194 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| IT0005532988 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,66 2024-02-14 | EUR | 7.150 | 3,09 | 9.076 | 3,92 |
| FR0127462911 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,77 2023-11-29 | EUR | 0 | 0,00 | 2.925 | 1,26 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0127462911 - BONO DEUDA ESTADO FRANCÉS 2,72 2023-11-29 | EUR | 0 | 0,00 | 2.925 | 1,26 |
| IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,98 2023-12-14 | EUR | 0 | 0,00 | 2.918 | 1,26 |
| IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,86 2023-12-14 | EUR | 0 | 0,00 | 2.918 | 1,26 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 10.287 | 4,45 | 24.636 | 10,63 |
| EU000A3K4D82 - BONO CEE 2,75 2026-10-05 | EUR | 8.052 | 3,47 | 0 | 0,00 |
| XS2083210729 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10 | EUR | 560 | 0,24 | 492 | 0,21 |
| XS1808351214 - BONO CAIXABANK 2,25 2025-04-17 | EUR | 435 | 0,19 | 386 | 0,17 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 9.048 | 3,90 | 878 | 0,38 |
| XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15 | EUR | 208 | 0,09 | 179 | 0,08 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 208 | 0,09 | 179 | 0,08 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 28.778 | 12,42 | 35.039 | 15,11 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 28.778 | 12,42 | 35.039 | 15,11 |
| 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 |
| LU2663281843 - PARTICIPACIONES JP MORGAN FLEMING | EUR | 5.236 | 2,26 | 0 | 0,00 |
| FR0010807123 - PARTICIPACIONES EDMON DE ROTHSCHILD | EUR | 11.949 | 5,16 | 0 | 0,00 |
| IE00BJTCNZ54 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR | EUR | 6.814 | 2,94 | 0 | 0,00 |
| LU0255975673 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE | EUR | 1.244 | 0,54 | 1.216 | 0,52 |
| LU1878470019 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVES | EUR | 7.901 | 3,41 | 3.333 | 1,44 |
| IE00B3B8Q275 - PARTICIPACIONES ISHARES | EUR | 0 | 0,00 | 3.926 | 1,69 |
| LU1378864216 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT | EUR | 5.055 | 2,18 | 3.860 | 1,67 |
| LU2058011201 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A. | EUR | 1.799 | 0,78 | 1.907 | 0,82 |
| LU2049492049 - PARTICIPACIONES EXANE INVESTORS | EUR | 1.581 | 0,68 | 1.578 | 0,68 |
| LU0335987698 - PARTICIPACIONES EURIZON CAPITAL SA | EUR | 2.077 | 0,90 | 1.993 | 0,86 |
| LU0628638032 - PARTICIPACIONES ODDO ASSET MANAGEMEN | EUR | 3.590 | 1,55 | 3.451 | 1,49 |
| LU1278917452 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A. | EUR | 5.640 | 2,43 | 5.222 | 2,25 |
| LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT | EUR | 4.666 | 2,01 | 4.359 | 1,88 |
| LU2145464777 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET | EUR | 0 | 0,00 | 2.034 | 0,88 |
| IE00BJVDNS90 - PARTICIPACIONES LEGG MASON FUND | EUR | 7.395 | 3,19 | 8.443 | 3,64 |
| IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY | EUR | 18.250 | 7,88 | 14.474 | 6,25 |
| IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND | USD | 6.359 | 2,74 | 8.907 | 3,84 |
| LU2188668326 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT | EUR | 11.418 | 4,93 | 8.215 | 3,55 |
| LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIL INVESTMENT MANAG | EUR | 2.091 | 0,90 | 1.853 | 0,80 |
| LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 1.707 | 0,74 |
| LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT | EUR | 0 | 0,00 | 1.011 | 0,44 |
| LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU | EUR | 0 | 0,00 | 8.788 | 3,79 |
| BE0948502365 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM | EUR | 2.550 | 1,10 | 2.383 | 1,03 |
| LU0251855366 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERNSTEIN | EUR | 2.177 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| IE00BF2F4L66 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EUR | EUR | 0 | 0,00 | 1.217 | 0,53 |
| LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I | EUR | 10.876 | 4,69 | 10.468 | 4,52 |
| LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT | EUR | 4.843 | 2,09 | 5.196 | 2,24 |
| LU0687944396 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA | EUR | 1.667 | 0,72 | 1.596 | 0,69 |
| LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET | EUR | 4.894 | 2,11 | 4.534 | 1,96 |
| FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET | EUR | 8.048 | 3,47 | 12.288 | 5,30 |
| IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET | EUR | 10.929 | 4,72 | 15.943 | 6,88 |
| US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL | USD | 19.393 | 8,37 | 18.298 | 7,90 |
| LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESTCO ASSET MANAGE | EUR | 0 | 0,00 | 2.228 | 0,96 |
| TOTAL IIC | | 168.441 | 72,69 | 160.427 | 69,24 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 197.219 | 85,11 | 195.466 | 84,35 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 219.876 | 94,89 | 215.183 | 92,86 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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