

EL CAPITAN INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 745

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) 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:** A2 Moodys

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

N/D

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 16/11/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,65	1,17	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,52	3,87	3,70	3,04

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.476.633,00	1.472.416,00
Nº de accionistas	148,00	145,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	20.353	13,7837	12,9384	13,9374
2023	17.962	12,2828	10,4096	12,3015
2022	15.261	10,5486	9,4629	11,1787
2021	12.995	10,6173	8,7586	10,8301

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,34	0,85	1,00	0,58	1,58	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
12,22	0,28	3,71	1,62	6,18	16,44	-0,65	20,69	17,81

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,29	0,29	0,29	0,30	1,18	1,19	1,22	1,25

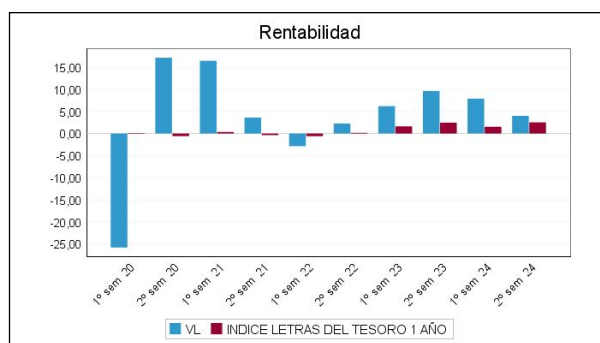
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.117	98,84	18.523	94,92
* Cartera interior	7.158	35,17	7.390	37,87
* Cartera exterior	12.880	63,28	11.013	56,44
* Intereses de la cartera de inversión	79	0,39	120	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	305	1,50	936	4,80
(+/-) RESTO	-69	-0,34	54	0,28
TOTAL PATRIMONIO	20.353	100,00 %	19.514	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.514	17.962	17.962	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,29	0,69	0,96	-55,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,90	7,56	11,34	-45,00
(+) Rendimientos de gestión	4,87	8,51	13,27	-38,88
+ Intereses	1,06	1,21	2,26	-6,84
+ Dividendos	0,87	1,97	2,80	-52,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,70	1,86	4,58	55,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	3,32	3,67	-85,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-71,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	0,13	-0,05	-241,81
± Otros resultados	-0,03	0,04	0,01	-173,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,95	-1,93	9,76
- Comisión de sociedad gestora	-0,85	-0,73	-1,58	23,96
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	8,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-19,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-30,24
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,14	-0,19	-52,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-78,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-77,87
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.353	19.514	20.353	

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

3. Inversiones financieras

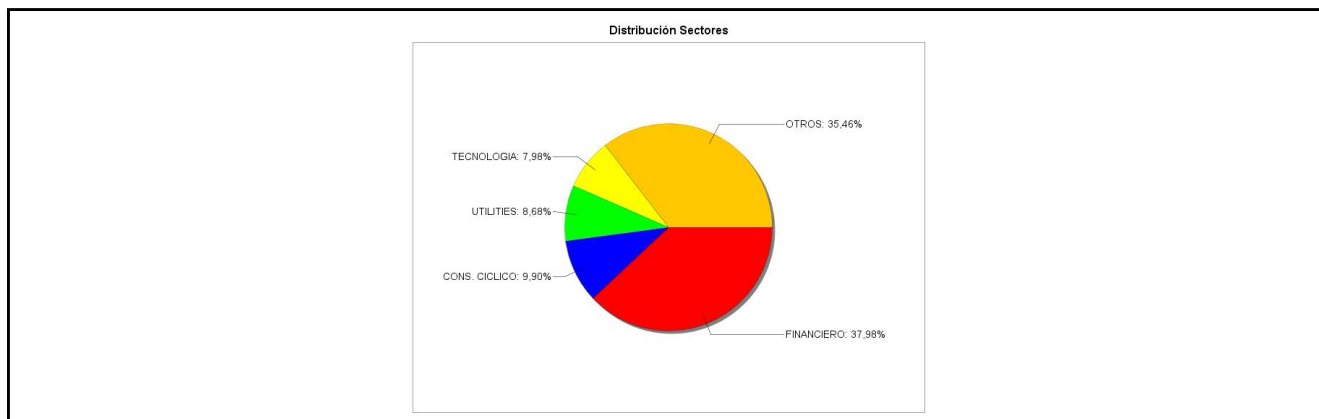
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	955	4,69	1.128	5,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	2,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.455	7,15	1.128	5,77
TOTAL RV COTIZADA	5.703	28,02	6.262	32,05
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	5.703	28,02	6.262	32,05
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	35,17	7.390	37,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.636	22,78	4.828	24,76
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	4.636	22,78	4.828	24,76
TOTAL RV COTIZADA	7.925	38,96	5.992	30,70
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	7.925	38,96	5.992	30,70
TOTAL IIC	319	1,57	193	0,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.880	63,31	11.013	56,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.038	98,48	18.403	94,26

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 96.004,50 euros (0,48% sobre patrimonio medio del semestre) para operaciones de venta únicamente.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 3,16%.

g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de 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 adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En el segundo semestre de 2024 la actividad económica global se expandió a un ritmo similar al del precedente, gracias al dinamismo del sector servicios mientras que las manufacturas continuaron mostrando una notable debilidad.

Fue destacable la evolución de la economía de Estados Unidos, que sorprendió al alza a pesar de algunas señales de desaceleración en su mercado laboral.

Dentro de Europa, destacó positivamente la buena marcha de la economía española frente al estancamiento de Alemania.

El proceso de desinflación continuó en el semestre, permitiendo que los bancos centrales de las principales economías bajaran los tipos de interés, con la excepción del Banco de Japón que, al contrario, subió el tipo de interés y retiró estímulos.

El Banco Central Europeo, decidió bajar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en su reunión de junio y realizó un movimiento similar en los meses de septiembre, de octubre y de diciembre. Así, el tipo de depósito bajó en el semestre de 4% a 3%. Por su parte, la Reserva Federal inauguró el ciclo de recortes de tipos con una bajada de medio punto en septiembre, seguida de dos recortes adicionales de 25 puntos básicos en las reuniones de noviembre y diciembre, hasta situar los tipos oficiales en el rango 4,25%-4,50%.

De cara al futuro se espera una continuación del actual proceso de normalización de las políticas monetarias. Dicho esto, las expectativas de los mercados se ajustaron a lo largo del semestre, para pasar a descontar una relajación más intensa de la política monetaria del Banco Central Europeo y menos acusada en Estados Unidos, como consecuencia de las medidas que la nueva Administración estadounidense podría poner en marcha.

Según los anuncios realizados por el presidente electo Trump, la nueva Administración podría llevar a cabo un aumento de los aranceles, un endurecimiento de la política migratoria, una reducción impositiva y un proceso de desregulación de determinadas actividades.

El grado de incertidumbre es elevado, pero desde que se conoce el resultado de las elecciones americanas, se ha producido una apreciación del dólar, un aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos y un impulso de los activos de riesgo estadounidenses.

En concreto, el índice bursátil S&P 500 se revalorizó +7,7% en el semestre frente a un Eurostoxx 50 que estuvo plano.

El índice MSCI World de países desarrollados se revalorizó +5,6% mientras que el índice MSCI Emergentes retrocedió -1,0%. Eso, a pesar de la recuperación de los activos chinos (CSI 300 +13,7%) gracias al anuncio de medidas de estímulo por parte de las autoridades de China, con el objetivo de estabilizar el ajuste que atraviesa su sector inmobiliario y tratar de dinamizar la demanda interna.

Cabe resaltar también el episodio de volatilidad experimentado a principios de agosto, vinculado al aumento de los tipos de interés oficiales de Japón y a la debilidad de unos datos de empleo americanos. Entonces se produjo la mayor corrección bursátil del año (-6% en el MSCI World).

Dentro de la bolsa europea, destacó la revalorización del índice alemán DAX (+9,2% en el semestre) y del Ibex (+6%) frente al índice francés que cerró el semestre con caídas (CAC -1,3%).

Por sectores, los que mejor se comportaron en el semestre fueron las financieras con una revalorización de +9,7% seguidas de servicios de comunicación (+5,8%) e industriales (+4,5%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró

dentro de las petroleras (-12,7%), las compañías de salud (-10%) y tecnología (-9,9%).

En el conjunto del semestre, las rentabilidades de las deudas soberanas cayeron sensiblemente, con la excepción de los plazos largos americanos, que pasaron a descontar un escenario de mayor inflación tras conocerse el resultado de las elecciones americanas.

En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +17 puntos básicos hasta situarse en 4,57%, y la del bono alemán se redujo -13 puntos básicos en el semestre hasta 2,08%.

Los tipos de mercado de los soberanos de corto plazo registraron una caída más acusada por lo que las curvas de tipos deshicieron su inversión y pasaron a tener pendiente positiva.

La deuda periférica evolucionó favorablemente, especialmente en Italia. Por el contrario, la deuda francesa se vio penalizada por el ruido político y el retraso en el control de las finanzas públicas. Así, la prima de riesgo francesa pasó a situarse por encima de la española, en 83 puntos básicos vs 69 puntos básicos, al cierre de 2024.

La prima de riesgo italiana descendió 42 puntos básicos en el semestre hasta situarse en 116 puntos básicos.

El euro se depreció frente al dólar en el semestre. El cruce cerró el ejercicio en sus mínimos anuales, por debajo de 1,04, tras un fuerte movimiento a la baja propiciado por el retraso en las perspectivas de bajadas de tipos de la Reserva Federal y por la victoria de Trump.

El yen experimentó un notable movimiento de ida y vuelta en su cruce con el dólar a lo largo del semestre. Se fortaleció fuertemente tras la subida de tipos por sorpresa del Banco de Japón, pasando el cruce de 161 a 140, para recuperarse después y cerrar el año 2024 en 157 yenes por dólar.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia de la intensificación del conflicto de Oriente Medio y por las decisiones de la OPEP+. El saldo semestral terminó siendo negativo, -13,6% en el caso del Brent, que cerró el semestre en 74,6\$/barril.

El precio del oro subió +12,8% en el semestre, para cerrar el ejercicio en 2.625 dólares/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este periodo.

c) Índice de referencia.

N/A

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

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

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

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el semestre una rentabilidad de 4,00% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,58% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,57% a los gastos de la propia sociedad y un 0,01% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

Adicionalmente, la comisión de resultados devengada en el semestre ha sido de 68.627,71 euros, y ha representado el 0,34% sobre el patrimonio medio en el periodo de la sociedad.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 3,52%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Bankinter Gestion de Activos SGIC (en adelante, "la Gestora") cuenta con una política de implicación a largo plazo de los accionistas que, entre otras cosas, incluye un apartado relativo al ejercicio de los derechos de voto que explica cómo integra en la gestión diaria de las Instituciones de Inversión Colectiva la toma de decisiones que puedan afectar a las compañías en las que invierte, respetando siempre el principio de actuar en el mejor interés de los accionistas.

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

La decisión final del sentido del voto se determina a partir de un análisis interno de la propia Gestora, 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 240 Juntas de accionistas de emisores de más de 20 países distintos. En la gran mayoría de ocasiones, se ha acudido con instrucciones para votar en cada uno de los puntos del orden del día, pronunciándose a favor, en contra o absteniéndose en el mejor interés de las IIC gestionadas y sus

accionistas.

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

Acciona SA, Acerinox SA, ACS Actividades de Construccion y Servicios SA, adidas AG, AEDAS Homes SA, Allfunds Group Plc, Allianz SE, Altri SGPS SA, Amadeus IT Group SA, Amundi SA, Anglo American Plc, ArcelorMittal SA, ASML Holding NV, Atlantica Sustainable Infrastructure Plc, ATRESMEDIA Corporacion de Medios de Comunicacion SA, Aviva Plc, AXA SA, Azkoyen SA, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Banco Santander SA, Bankinter SA, Befesa SA, Berkshire Hathaway Inc., BNP Paribas SA, Brandywine Realty Trust, British American Tobacco plc, CaixaBank SA, Cellnex Telecom SA, CIE Automotive SA, Compagnie de Saint-Gobain SA, Compagnie Financiere Richemont SA, Compania de Distribucion Integral Logista Holdings, SA, Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA, Corporacion Acciona Energias Renovables SA, Elecnor SA, ENCE Energia y Celulosa, SA, Endesa SA, Enel SpA, Ercros SA, Faes Farma SA, General de Alquiler de Maquinaria SA, Gestamp Automocion SA, Grupo Catalana Occidente SA, Heidelberg Materials AG, Iberdrola SA, Iberpapel Gestion SA, Indra Sistemas SA, Industria de Diseno Textil SA, ING Groep NV, Inmobiliaria Colonial SOCIMI SA, International Consolidated Airlines Group SA, Kering SA, Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA, Lar Espana Real Estate SOCIMI SA, Linea Directa Aseguradora SA, LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, Mapfre SA, Melia Hotels International SA, MERLIN Properties SOCIMI SA, Metrovacesa S.A., Miquel y Costas & Miquel, SA, Novartis AG, Palo Alto Networks, Inc., Pfizer Inc., Prosegur Compania de Seguridad SA, Randstad NV, Repsol SA, Rheinmetall AG, Rio Tinto Plc, Sacyr SA, Sanofi, SAP SE, Schneider Electric SE, Solaria Energia y Medio Ambiente SA, STMicroelectronics NV, Telefonica SA, The Navigator Co. SA, TotalEnergies SE, Unibail-Rodamco-Westfield SE, Unicaja Banco SA, Vidrala SA, VINCI SA, Visa Inc. y Vonovia SE.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2024, la IIC ha abonado la cantidad de 6.399,73 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. 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 2025, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 7.095,49 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, Bernstein, Bank of America Merrill Lynch y Kepler.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

De cara al primer semestre de 2025 no se anticipan cambios sustanciales en el ritmo de crecimiento de la economía global. Los principales organismos proyectan una tasa de expansión en el PIB global ligeramente por encima del 3%, en línea con la registrada en 2023 y 2024.

Se espera que el proceso de desaceleración de la inflación continúe, si bien la inflación de servicios está mostrando una mayor resistencia a bajar.

En este contexto, los mercados financieros proyectan una relajación más intensa de la política monetaria de la UEM y

menos pronunciada en EEUU de lo que descontaban unos meses atrás. En concreto, el mercado descuenta cerca de cien puntos básicos de recortes por parte del Banco Central Europeo a lo largo del primer semestre de 2025, y unos treinta puntos básicos en el caso de la Reserva Federal.

Este escenario positivo, de crecimiento de la actividad a un ritmo razonable con control de la inflación y un nivel reducido y estable del desempleo, está rodeado de una incertidumbre elevada, por las tensiones geopolíticas existentes y por las posibles políticas de la nueva Administración de Estados Unidos.

En este sentido, un hipotético aumento de los aranceles podría impactar negativamente sobre la actividad económica y presionar al alza la inflación a escala global.

También existe un grado de incertidumbre elevado respecto a la evolución de la situación fiscal en Europa, por la inestabilidad política de Francia y la celebración de elecciones anticipadas en Alemania.

Para 2025 anticipamos un comportamiento más moderado de las bolsas globales tras dos años excepcionalmente positivos.

Este escenario estará respaldado por un entorno de crecimiento moderado, desinflación y políticas monetarias flexibles, que deberían proporcionar soporte a los mercados financieros.

Además, la pujanza de la Inteligencia Artificial podría extenderse al resto del mercado, de forma que el crecimiento de los beneficios se vería respaldado no sólo por las grandes compañías americanas conocidas como “Siete Magníficos” sino por un mayor número de empresas.

No obstante, la incertidumbre en torno a factores geopolíticos y las políticas arancelarias propuestas por el gobierno de Trump podría provocar episodios de volatilidad.

La diversificación será clave en este contexto.

Probablemente la bolsa americana mantenga su fortaleza relativa, con oportunidades en sectores como tecnología, inteligencia artificial, transición energética e infraestructuras.

La bolsa europea ofrece valoraciones atractivas, respaldadas por políticas expansivas y una mejora en las perspectivas económicas.

Los mercados han descontado un gran número de bajadas de tipos en la UEM, lo que podría limitar el recorrido de la renta fija europea.

Las curvas de tipos han ganado pendiente, especialmente en crédito y bonos periféricos, y aún podrían extenderse.

Tras el destacado desempeño de la renta fija privada en 2024, especialmente por parte de los bonos de entidades financieras, vemos razonable que se produzca un periodo de consolidación.

Dentro de la deuda soberana, preferimos la deuda periférica (España e Italia) frente a los bonos franceses, que seguramente continuarán penalizados por la inestabilidad política del país y la ausencia de disciplina fiscal.

El arranque del año suele venir acompañado de un elevado volumen de emisiones en el mercado primario, que podría ofrecer oportunidades para incrementar posiciones en los activos que sufran ampliación de las primas de emisión.

De cara al primer semestre del año, mantenemos nuestra preferencia por los bonos de entidades financieras, especialmente de bancos de la periferia europea, aunque reconocemos una disminución en la rentabilidad adicional que ofrecen frente a los corporativos.

Dentro del crédito corporativo, priorizamos la calidad sobre el high yield y favorecemos sectores como utilities y ciertas industrias.

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las

oportunidades que se presenten en el mercado, y en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609046 - BONO CAIXABANK 8,25 2029-03-13	EUR	438	2,15	422	2,16
ES0380907073 - BONO UNICAJA 6,50 2028-09-11	EUR	108	0,53	106	0,54
ES0365936048 - BONO ABANCA 5,50 2026-05-18	EUR	0	0,00	102	0,52
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	0	0,00	102	0,52
ES0380907065 - BONO UNICAJA 7,25 2027-11-15	EUR	217	1,07	214	1,10
ES0880907003 - BONO UNICAJA 4,88 2026-11-18	EUR	192	0,94	181	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		955	4,69	1.128	5,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		955	4,69	1.128	5,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BKT 2,95 2025-01-02	EUR	500	2,46	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	2,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.455	7,15	1.128	5,77
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	180	0,89	120	0,61
ES0647561903 - DERECHOS IBERPAPEL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	178	0,88	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA	EUR	196	0,96	125	0,64
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA	EUR	0	0,00	161	0,82
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	0	0,00	28	0,14
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	97	0,48	79	0,41
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	192	0,94	100	0,51
ES0139140174 - ACCIONES INCOSA	EUR	181	0,89	260	1,33
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	206	1,01	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	148	0,73	141	0,72
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	243	1,20	227	1,16
ES0105027009 - ACCIONES CICIA DIST INT LOGISTA	EUR	196	0,96	120	0,61
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	356	1,75	323	1,65
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL ESTA	EUR	0	0,00	157	0,80
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	461	2,26	243	1,25
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	130	0,64	77	0,39
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS ROVI	EUR	0	0,00	88	0,45
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	359	1,76	327	1,68
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	193	0,93	300	1,54
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	0	0,00	76	0,39
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	0	0,00	83	0,42
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	0	0,00	58	0,30
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	320	1,57	337	1,73
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	162	0,80	159	0,81
ES0112458312 - ACCIONES AZKOYEN	EUR	0	0,00	46	0,23
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA, S.A.	EUR	141	0,69	76	0,39
ES0182870214 - ACCIONES GRUPO SACYR SA	EUR	91	0,45	92	0,47
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	0	0,00	6	0,03
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	147	0,72	96	0,49
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL SA	EUR	0	0,00	61	0,31
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	30	0,15	30	0,15
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	210	1,03	390	2,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	214	1,05	586	3,01
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	196	1,01
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	101	0,50	103	0,53
ES0113679I37 - ACCIONES BKT	EUR	573	2,82	801	4,10
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP	EUR	0	0,00	119	0,61
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	195	0,96	71	0,36
TOTAL RV COTIZADA		5.703	28,02	6.262	32,05
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		5.703	28,02	6.262	32,05
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	35,17	7.390	37,82
US279158AS81 - BONO E COPEPETROL SA 8,88 2033-01-13	USD	79	0,39	77	0,40
FR001400EFQ6 - BONO ELECTRICITE FRANCE 7,50 2028-09-06	EUR	221	1,08	214	1,10
US900123AY60 - BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 6,88 2036-03-17	USD	97	0,48	93	0,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		396	1,95	384	1,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US277432AY69 - BONO EASTMAN CHEMICAL COM 5,63 2034-02-20	USD	54	0,27	52	0,27
XS2737652474 - BONO AXA 6,38 2033-07-16	EUR	216	1,06	205	1,05
US756109CG72 - BONO REALTY INCOME 5,13 2034-02-15	USD	76	0,37	72	0,37
XS2698998593 - BONO ACCIONA ENERGIA FIN 5,13 2031-04-23	EUR	107	0,53	104	0,53
US80282KBH86 - BONO BANCO SANTANDER 7,66 2031-11-09	USD	53	0,26	51	0,26
US025816DN68 - BONO AMERICAN EXPRESS 6,49 2031-10-30	USD	52	0,25	50	0,26
XS0468426266 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 6,00 2034-11-24	GBP	61	0,30	60	0,31
US87264ADC62 - BONO T-MOBILE 5,75 2034-01-15	USD	69	0,34	67	0,34
US92343VCQ59 - BONO VERIZON COMMUNI 4,40 2034-11-01	USD	53	0,26	51	0,26
US00206RMT67 - BONO AT&T 5,40 2034-02-15	USD	67	0,33	65	0,33
US92857WAG33 - BONO VODAFONE GROUP PLC 6,15 2037-02-27	USD	22	0,11	59	0,30
XS2646608401 - BONO TELEFONICA, S.A. 6,75 2031-06-07	EUR	113	0,56	109	0,56
XS2673526401 - BONO BANCO SANTANDER 7,48 2029-08-29	GBP	131	0,64	127	0,65
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 7,50 2029-09-14	EUR	0	0,00	111	0,57
XS2675884576 - BONO VOLKSWAGEN AG 7,50 2028-09-06	EUR	108	0,53	109	0,56
US054989AC24 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 7,08 2034-08-02	USD	63	0,31	59	0,30
FR0010680041 - BONO ENGIE 7,00 2028-10-30	GBP	65	0,32	64	0,33
US80282KBG04 - BONO BANCO SANTANDER 6,57 2029-06-12	USD	160	0,79	153	0,78
XS2638924709 - BONO BBVA 8,38 2028-06-21	EUR	440	2,16	425	2,18
DE000DL19T26 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,75 2028-01-17	EUR	0	0,00	92	0,47
XS2585553097 - BONO BKT 7,38 2028-08-15	EUR	424	2,08	411	2,11
ES0844251019 - BONO BERCAJA BANCO 9,13 2028-01-25	EUR	220	1,08	213	1,09
US87927VAV09 - BONO TELECOM ITALIA SPA 7,72 2038-06-04	USD	56	0,27	51	0,26
XS2406607171 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 4,38 2030-05-09	EUR	100	0,49	95	0,49
XS2471862040 - BONO BANCO DE SABADELL 9,38 2028-07-18	EUR	226	1,11	223	1,14
USF8500RAC63 - BONO SOCIETE GENERALE 9,38 2027-11-22	USD	203	1,00	191	0,98
XS0161100515 - BONO TELECOM ITALIA FIN 7,75 2033-01-24	EUR	62	0,31	58	0,30
XS2322423539 - BONO INTL AIRLINES GROUP 3,75 2029-03-25	EUR	100	0,49	97	0,50
XS2462605671 - BONO TELEFONICA, S.A. 7,13 2028-08-23	EUR	112	0,55	110	0,56
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	0	0,00	107	0,55
US71645WAS08 - BONO PETROBAS 6,75 2041-01-27	USD	110	0,54	108	0,56
XS2199369070 - BONO BKT 6,25 2026-01-17	EUR	0	0,00	202	1,04
ES0813211028 - BONO BBVA 6,00 2026-01-15	EUR	0	0,00	195	1,00
US706451BG56 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	82	0,40	77	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.606	17,71	4.222	21,65
XS2678939427 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 9,13 2029-09-07	EUR	232	1,14	222	1,14
XS2199369070 - BONO BKT 6,25 2026-01-17	EUR	205	1,01	0	0,00
ES0813211028 - BONO BBVA 6,00 2026-01-15	EUR	197	0,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		635	3,12	222	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.636	22,78	4.828	24,76
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		4.636	22,78	4.828	24,76
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMIC MANUF	USD	153	0,75	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	263	1,29	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	254	1,25	115	0,59
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	143	0,70	153	0,79
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	244	1,20	54	0,28
US37954A2042 - ACCIONES GLOBAL MEDICAL REIT	USD	0	0,00	29	0,15
US42226K1051 - ACCIONES HEALTHCARE REALTY	USD	0	0,00	4	0,02
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL	EUR	142	0,70	586	3,00
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	150	0,74	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	219	1,08	204	1,05
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	142	0,70	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	110	0,56
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	20	0,10	16	0,08
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	160	0,79	187	0,96
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	202	0,99	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	139	0,68	93	0,48
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPAIFI	USD	156	0,77	48	0,24
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	212	1,04	0	0,00
YGG1890L1076 - ACCIONES MICHAEL KORS	USD	0	0,00	77	0,40
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	97	0,47	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	0	0,00	48	0,25
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	0	0,00	23	0,12
US1053682035 - ACCIONES BRANDYWINE REALTY	USD	0	0,00	105	0,54
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	260	1,28	275	1,41
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME	USD	86	0,42	55	0,28
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	233	1,15	217	1,11
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	270	1,32	102	0,52
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	56	0,29
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	26	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	54	0,27	49	0,25
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	149	0,73	0	0,00
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	89	0,44	0	0,00
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	82	0,42
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	0	0,00	203	1,04
US1011211018 - ACCIONES BOSTON PROPERTIES	USD	0	0,00	18	0,09
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	224	1,10	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	110	0,54	107	0,55
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	140	0,69	138	0,71
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHA	USD	70	0,35	61	0,31
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	168	0,82	61	0,31
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC. RICHEMON	CHF	161	0,79	160	0,82
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	149	0,73	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	177	0,87	9	0,04
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	131	0,64	81	0,42
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	101	0,50	103	0,53
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	266	1,31	268	1,37
FR0000125007 - ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	102	0,52
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	337	1,66	67	0,34
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	240	1,18	370	1,90
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	262	1,29	324	1,66
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	20	0,10
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	0	0,00	11	0,06
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	0	0,00	10	0,05
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRES	USD	0	0,00	63	0,32
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	272	1,34	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	224	1,10	215	1,10
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	181	0,89	185	0,95
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	212	1,04	77	0,39
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	311	1,53	272	1,40
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	0	0,00	18	0,09
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	137	0,68	106	0,54
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	25	0,13
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR	213	1,05	202	1,04
TOTAL RV COTIZADA		7.925	38,96	5.992	30,70
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		7.925	38,96	5.992	30,70
LU2005601161 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVES	EUR	219	1,08	0	0,00
US8085247976 - PARTICIPACIONES CHARLES SCHWAB	USD	0	0,00	34	0,17
US46432F3964 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	0	0,00	22	0,11
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSHARES CAPITAL	USD	0	0,00	38	0,19
LU0702159699 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIAN SMR	USD	0	0,00	22	0,11
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	85	0,42	64	0,33
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	15	0,07	13	0,07
TOTAL IIC		319	1,57	193	0,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.880	63,31	11.013	56,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.038	98,48	18.403	94,26

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 Activos. 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 2024 se han mantenido igual que en 2023 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 2024 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 47 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 2024 ha ascendido a 3.431.624 euros de remuneración fija, y 1.307.472 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 4.777.397,71 euros, correspondiendo a 47 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 347.685,00 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 240.721,00 euros y una remuneración variable de 106.964,00 euros.

Se han identificado 6 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2024. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 1.160.071,31 euros que se distribuye en una remuneración fija de 780.131,63 euros y una remuneración variable anual de 379.939,68 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 39.250 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 2024.

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 2024.

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

1) Datos globales

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas): 500.183,20

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 2,46%

2) Datos relativos a la concentración

10 principales emisores de colateral: Reino de España (100%)

10 principales contrapartes: Bankinter (100%)

3) Datos de transacción agregados correspondientes a las OFV (simultáneas)

Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España

Calidad de la garantía: Rating Emisor : P2/Baa1 (Moody's); A/A1 (S&P)

Vencimiento de la garantía: Más de 1 año

Moneda de la garantía: EUR

Vencimiento de la OFV: Entre 1 día y 1 semana (100%)

País de la contraparte: España

Liquidación: Bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías.

Garantía reutilizada: 0%

Rendimiento: N/A

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC

Número de custodios: 1

Nombre: Bankinter

Importe custodiado: 100%

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A

7) Datos sobre el rendimiento y coste

Rendimiento simultánea para la IIC (términos absolutos y rendimiento (%))

terminos absolutos: 81,97 €

rendimiento: 2,99%

La sociedad ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra cuya remuneración ha ascendido a 1.240,05 euros.

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