

BANKINTER CAPITAL 4, FI

Nº Registro CNMV: 3665

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

N/D

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá en activos del mercado monetario, incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, públicos o privados, de emisores y mercados pertenecientes a países de la OCDE /UE, sin tener preestablecida de antemano la estructura o distribución entre activos.

El fondo podrá invertir en depósitos.

La calificación crediticia de los activos será alta, igual o superior a A-2, si no tienen la calificación crediticia a corto plazo, tendrán calidad equivalente a juicio de la gestora. Los activos serán de elevada calidad a juicio de la Gestora. Como excepción, se podrá invertir en deuda soberana de mediana calidad (mínimo BBB-).

La duración y el vencimiento medio de la cartera será igual o inferior a 6 y 12 meses, respectivamente. Adicionalmente, el vencimiento residual legal individual de los activos será siempre inferior a los 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días.

El Fondo carece de exposición a renta variable, riesgo de divisa y materias primas. Podrá invertir directa o indirectamente a través de IIC (máximo hasta un 10% del patrimonio), que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Los activos están denominados en euros.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,00	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,39	-0,22	0,09	-0,20

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 Participaciones	6.741.467,06	4.291.406,64
Nº de Partícipes	1.373	1.270
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	576.727	85.5492
2021	285.046	85.9235
2020	521.589	86.3729
2019	409.886	86.6385

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	0,08	0,00	0,08	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-0,44	0,26	-0,28	-0,24	-0,18	-0,52	-0,31	-0,22	-0,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	30-12-2022	-0,04	13-06-2022	-0,07	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,03	29-12-2022	0,04	22-07-2022	0,03	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,15	0,12	0,20	0,14	0,08	0,04	0,19	0,04	0,02
Ibex-35	19,41	15,33	16,29	19,79	24,95	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	1,45	2,13	1,77	0,61	0,41	0,08	0,40	0,25	0,59
BBG Barclays Euro Treasury Bills Index	0,16	0,15	0,23	0,13	0,07	0,04	0,11	0,03	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,04	0,04	0,21	0,20	0,19	0,19	0,18	0,07	0,14

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

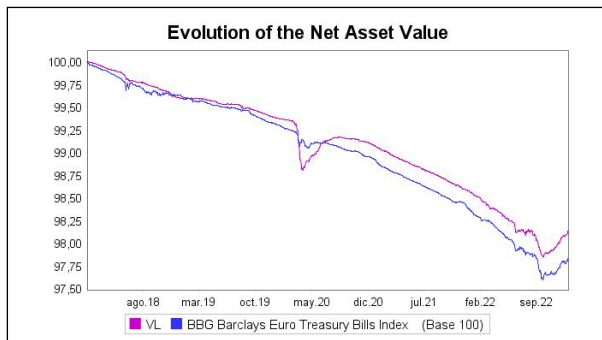
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,05	0,05	0,05	0,05	0,20	0,20	0,20	0,20

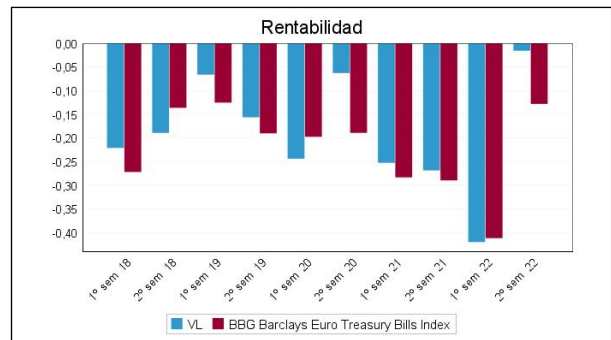
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	648.214	23.152	-1,90
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	176.180	3.719	-0,44
Renta Fija Mixta Internacional	3.324.222	23.938	-1,76
Renta Variable Mixta Euro	57.759	2.373	-0,03
Renta Variable Mixta Internacional	2.751.952	21.967	-1,14
Renta Variable Euro	239.480	11.068	3,77
Renta Variable Internacional	1.053.869	55.405	0,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	39.737	1.240	-0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	709.002	19.939	-2,46
De Garantía Parcial	8.999	356	-2,60
Retorno Absoluto	17.631	1.249	-2,99
Global	77.879	4.481	-7,06
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.435.812	21.166	-0,19
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	30.253	1.068	-5,36
Total fondos	10.570.989	191.121	-1,11

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	458.508	79,50	308.647	84,06
* Cartera interior	144.339	25,03	77.312	21,06
* Cartera exterior	313.297	54,32	231.418	63,03
* Intereses de la cartera de inversión	872	0,15	-83	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	118.321	20,52	58.605	15,96
(+/-) RESTO	-102	-0,02	-67	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	576.727	100,00 %	367.184	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)	367.184	285.046	285.046	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	48,64	26,73	78,86	150,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,02	-0,42	-0,33	-107,14
(+) Rendimientos de gestión	0,13	-0,32	-0,13	-153,53
+ Intereses	0,22	-0,11	0,16	-368,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,16	-0,28	9,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,00	0,04	-12.828,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,01	-118,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,03	-0,03	-84,35
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,10	-0,21	40,23
- Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	39,90
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	39,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	63,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	576.727	367.184	576.727	

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

3. Inversiones financieras

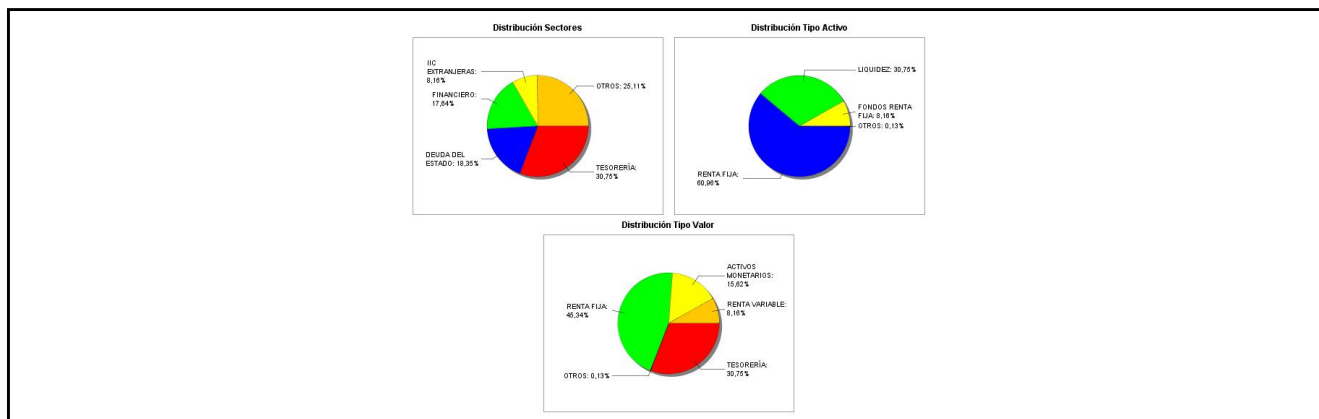
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	85.335	14,79	35.643	9,70
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	59.004	10,23	41.669	11,35
TOTAL RENTA FIJA	144.339	25,02	77.312	21,05
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	144.339	25,02	77.312	21,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	266.247	46,18	198.591	54,06
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	266.247	46,18	198.591	54,06
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	47.050	8,16	32.827	8,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	313.297	54,34	231.418	63,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	457.636	79,36	308.730	84,05

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de 0,95%.

g) Durante el semestre, Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de de 265,00 euros lo que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre, y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los descensos fueron generalizados y sólo los sectores de energía y de materias primas escaparon a las pérdidas. Dentro del índice europeo Stoxx600 dichos sectores cerraron con revalorizaciones anuales de +24% y +4%, respectivamente. Por

el contrario, los que peor se comportaron fueron real estate (-40%), retail (-33%) y tecnología (-28%). Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la escalada en el precio del petróleo (Brent +11%) y del gas (referencia europea +11%) si bien los saldos anuales fueron mucho más suaves que los que llegaron a registrarse tras la invasión de Ucrania.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tratándose de un fondo monetario la duración media de la cartera está limitada a un máximo de 6 meses y el plazo máximo de los activos a 2 años. A lo largo de este periodo la mayoría de los activos del mercado monetario han entrado en tires positivas. Nos hemos mantenido en la parte baja del rango de duración y hemos ido alargando vencimientos tanto en letras del Tesoro como en bonos corporativos.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 57,07% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo ha aumentado un 8,11% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta estrategia, el fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre del -0,02%, estando ésta por encima de la media de los fondos de su misma categoría y por encima de la de su índice de referencia.

Durante el periodo los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,10% en su rentabilidad.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido de 0,39% en el periodo.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El segundo semestre de 2022 ha estado dominado por el fin de la política acomodaticia de los bancos centrales en su lucha contra una inflación que alcanzó máximos en varias décadas. En el caso del BCE la primera subida de 50 puntos básicos tuvo lugar en julio, continuando con dos subidas de 75 puntos básicos en septiembre y octubre, y otra adicional de 50 puntos en diciembre, para colocar el tipo director en el 2%. Al final del año las expectativas del mercado sobre el tipo terminal en este ciclo de subidas se situaban en el 3,5% para el verano de 2023.

La repercusión en el mercado de renta fija no se ha hecho esperar, con un aplanamiento de las curvas, lo que perjudica especialmente al corto plazo. Hemos vivido jornadas en las que la volatilidad de las letras del Tesoro era mayor que la de los bonos a largo plazo. Las declaraciones de los banqueros centrales, además, han dejado claro que si el precio por acabar con el exceso de inflación es una recesión suave están dispuestos a pagarlo. A medida que el temor a esa recesión se instaló en el mercado los diferenciales del crédito corporativo experimentaron fuertes ampliaciones, especialmente durante el tercer trimestre, ya que en el último trimestre la visión sobre la resiliencia de la macroeconomía fue más positiva y los diferenciales estrecharon.

Del mismo modo, en el mercado de bonos soberanos, el miedo a la recesión provocada por las subidas de tipos, una mejora en los datos de inflación y la expectativa de una relajación por parte de los bancos centrales hicieron que los meses de octubre y noviembre fuera muy positivos. La duración del fondo se ha mantenido entre 2 y 4 meses, aprovechando los repuntes en las rentabilidades para comprar bonos de muy buena calidad crediticia en tires positivas y así reducir el exceso de liquidez que veníamos manteniendo. Además, el repo a día ha entrado en terreno positivo por lo que ya no supone un coste.

El objetivo del fondo sigue siendo evitar los riesgos asociados a la volatilidad de los mercados de renta fija tratando de mantener el capital invertido.

En este semestre hemos tratado de reducir la liquidez de la cartera a pesar de las entradas de patrimonio como consecuencia de la inestabilidad de los mercados de riesgo, que ha hecho que los inversores buscasen refugio, aprovechando que los activos del mercado monetario han vuelto al terreno de las tires positivas, comprando bonos a muy corto plazo y rentabilidades atractivas.

A lo largo del periodo hemos comprado bonos de los siguientes emisores: IBM, 3M, HSBC, BNP, Volkswagen, Natwest

Markets, BBVA, Morgan Stanley, Iberdrola, Takeda Pharma, Rabobank, Banque Federative du Crédit Mutuel, BMW, Banco Santander, Danone, Honeywell, AT&T, RCI Banque, EdF, Glaxo SmithKline, British Petroleum, ABB Finance, Bank of Ireland y Criteria Caixa. También hemos aprovechado la reactivación del mercado de cédulas hipotecarias para comprar la multicedente AYTCED, Compagnie de Financement Foncier y Bank of Nova Scotia.

El mercado primario ha estado poco activo a lo largo del periodo, por lo que no hemos acudido a ninguna emisión. Dentro de la deuda pública hemos comprado letras españolas de julio y agosto 2023; además aprovechamos una anomalía del mercado por la inversión de las curvas para acortar 2 meses de vencimiento (de junio a abril) consiguiendo 8 puntos básicos de mejora. En el capítulo de letras también hemos comprado italianas, francesas y de la Unión Europea, incrementando el peso relativo del núcleo frente a la periferia. También hemos comprado un bono del Tesoro de Irlanda. Con las subidas de tipos el mercado de pagarés y papel comercial europeo se ha revitalizado. Con la idea de optimizar la liquidez y sacar rentabilidad a muy corto plazo hemos invertido en pagarés de empresa de Santander Consumer Finance, Endesa, Iberdrola y Repsol. Mantenemos participaciones en los fondos monetarios Amundi Euro Liquidity y Axa Euro Liquidity, teniendo ambos una política de inversión similar a la del Bankinter Capital y aprovechando que el folleto permite invertir hasta un 10% en otras IICs. Los activos que han aportado mayor rentabilidad a la cartera durante el periodo han sido los fondos Amundi y AXA Euro Liquidity, así como los bonos flotantes de Santander, RCI Banque y Goldman Sachs. Los bonos que más rentabilidad han traído de la cartera han sido las Letras del Tesoro español. Como resultado de todo ello la duración de la cartera del fondo Bankinter Capital 4, FI se situó a 31 de diciembre en 2,4 meses.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El nivel medio de apalancamiento indirecto en este periodo ha sido de un 1,70%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/12/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,27 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,80%. *

Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante este periodo la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 0,18%, superior a la de su índice de referencia, el Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills Index, que ha presentado un nivel del 0,20%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

financiera de partida y las ayudas fiscales amortiguarán la pérdida de momentum de la actividad. Dicha ralentización económica debería contribuir al debilitamiento de las presiones inflacionistas. En este sentido, las materias primas han tendido, en su mayoría, a abarataarse en los últimos meses. A pesar de la desaceleración reciente del componente energético, la inflación subyacente permanece en tasas muy elevadas y sólo se espera una gradual normalización. En consecuencia, los principales bancos centrales mundiales han reafirmado su intención de proseguir con el proceso de endurecimiento monetario, aunque a menor ritmo del registrado en la segunda mitad de 2022. En concreto, se estima que la Reserva Federal siga subiendo el tipo de intervención durante el primer semestre de 2023 para situarlo en el entorno de 5% y que el BCE sitúe el tipo de referencia por encima de 3,25%. Tras las fuertes correcciones de precio en 2022, los activos de renta fija han incrementado mucho su atractivo. No obstante, la volatilidad podría continuar en los primeros compases del año, ya que los últimos mensajes de los bancos centrales han vuelto a ser duros y no se han descontado por completo en el precio de los bonos, y porque se espera un elevado volumen de emisiones tanto gubernamentales como de renta fija privada. Esas hipotéticas correcciones serían interesantes para ir aumentando los niveles de exposición en renta fija puesto que pensamos que el año va a ser positivo en su conjunto. Por tipología de activos, la renta fija corporativa parece más interesante gracias al elevado diferencial que ofrece sobre la deuda soberana. Dentro de este segmento, destaca la deuda financiera. El sector bancario debería verse beneficiado en un contexto de tipos de interés al alza y, además, cuenta con unos colchones de capital suficientemente holgados para hacer frente a un eventual deterioro macroeconómico. En renta fija high yield mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es muy vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras. Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02306097 - LETRA TESORO PUBLICO 0,72 2023-06-09	EUR	3.993	0,69	6.961	1,90
ES0L02308119 - LETRA TESORO PUBLICO 2,29 2023-08-11	EUR	4.964	0,86	0	0,00
ES0L02308119 - LETRA TESORO PUBLICO 2,32 2023-08-11	EUR	9.331	1,62	0	0,00
ES0L02308119 - LETRA TESORO PUBLICO 0,79 2023-08-11	EUR	8.048	1,40	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA TESORO PUBLICO 2,19 2023-07-07	EUR	4.981	0,86	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA TESORO PUBLICO 0,67 2023-07-07	EUR	17.721	3,07	0	0,00
ES0L02304142 - LETRA TESORO PUBLICO 0,87 2023-04-14	EUR	2.925	0,51	0	0,00
ES0L02305123 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,10 2023-05-12	EUR	5.158	0,89	5.179	1,41
ES0L02303102 - LETRA TESORO PUBLICO 0,21 2023-03-10	EUR	2.589	0,45	7.084	1,93
ES0L02303102 - LETRA TESORO PUBLICO -0,47 2023-03-10	EUR	6.305	1,09	6.295	1,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		66.017	11,44	25.521	6,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0513495VC4 - PAGARE BSCH 0,27 2023-01-04	EUR	7.498	1,30	0	0,00
ES0513495UW4 - PAGARE BSCH 0,19 2023-04-28	EUR	7.940	1,38	7.985	2,17
ES0205045018 - BONO CAIXABANK 1,50 2023-05-10	EUR	3.880	0,67	0	0,00
ES0312298021 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS 2022-12-14	EUR	0	0,00	2.137	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.319	3,35	10.122	2,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		85.335	14,79	35.643	9,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BKT -0,70 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.578	0,43
ES0000012H58 - REPO BKT 1,70 2023-01-02	EUR	34.652	6,01	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BKT -0,70 2022-07-01	EUR	0	0,00	40.091	10,92
ES0000012F43 - REPO BKT 1,70 2023-01-02	EUR	24.352	4,22	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		59.004	10,23	41.669	11,35
TOTAL RENTA FIJA		144.339	25,02	77.312	21,05
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		144.339	25,02	77.312	21,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0127462903 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,67 2023-11-01	EUR	8.014	1,39	0	0,00
IT0005505075 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,35 2023-08-14	EUR	16.705	2,90	0	0,00
IE0084S3JD47 - BONO DEUDA ESTADO IRLANDA 3,90 2023-03-20	EUR	4.031	0,70	0	0,00
EU000A3K4DL1 - BONO CEE 0,18 2022-12-09	EUR	0	0,00	10.795	2,94
IT0005497323 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2023-06-14	EUR	7.419	1,29	7.489	2,04
IT0005497323 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,44 2023-03-14	EUR	3.663	0,64	3.681	1,00
EU000A1G0BC0 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,88 2023-05-23	EUR	0	0,00	5.270	1,44
IT0005486748 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,51 2022-11-14	EUR	0	0,00	4.897	1,33
IT0005466609 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,53 2022-10-14	EUR	0	0,00	6.020	1,64
IT0005460305 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,53 2022-10-14	EUR	0	0,00	5.823	1,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		39.832	6,92	43.976	11,98
XS2282093769 - BONO VOLKSWAGWEN INT FIN 1,46 2023-07-12	EUR	0	0,00	2.559	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.559	0,70
XS2436885748 - BONO CANADIAN IMPERIAL BAJ 2,31 2024-01-26	EUR	1.719	0,30	1.718	0,47
XS1402941790 - BONO ABB INC 0,63 2023-05-03	EUR	2.610	0,45	0	0,00
FR0011318658 - BONO ELECTRICITE FRANCE 2,75 2023-03-10	EUR	3.403	0,59	0	0,00
EU000A3K4DX6 - BONO CEE 2,07 2023-05-05	EUR	24.376	4,23	0	0,00
EU000A3K4DX6 - BONO CEE 2,07 2023-05-05	EUR	16.835	2,92	0	0,00
FR0013412699 - BONO RENAULT 0,75 2023-04-10	EUR	3.032	0,53	0	0,00
FR0013231081 - BONO CED CIE FINANCEMENT 0,33 2023-09-12	EUR	3.140	0,54	0	0,00
FR0011527241 - BONO GROUPE DANONE 2,60 2023-06-28	EUR	3.101	0,54	0	0,00
ES05306741W4 - PAGARE ENDESA 2,25 2023-02-08	EUR	3.794	0,66	0	0,00
XS0877622034 - BONO BMW 2,38 2023-01-24	EUR	2.427	0,42	0	0,00
FR0012938959 - BONO HIP CIE FINANCEMENT 0,63 2023-02-10	EUR	2.490	0,43	0	0,00
XS2530502413 - PAGARE IBERDROLA 0,88 2023-01-09	EUR	4.999	0,87	0	0,00
XS1345331299 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-01-15	EUR	4.150	0,72	0	0,00
XS1234370127 - BONO 3M CO 0,95 2023-05-15	EUR	3.337	0,58	0	0,00
XS1944456018 - BONO BMO 0,38 2023-01-31	EUR	2.446	0,42	0	0,00
XS1190973559 - BONO BP PLC 1,11 2023-02-16	EUR	4.788	0,83	2.762	0,75
XS1377941106 - BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-03-10	EUR	4.127	0,72	0	0,00
EU000A1G0BC0 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,88 2023-05-23	EUR	5.240	0,91	0	0,00
XS2489634415 - PAGARE IBERDROLA 0,21 2023-03-03	EUR	5.002	0,87	5.004	1,36
DE000DBSDCS4 - BONO DEUTSCHE BANK AG 2,38 2023-01-11	EUR	2.733	0,47	2.724	0,74
XS2149270477 - BONO UBS AG 0,75 2023-04-21	EUR	1.697	0,29	1.699	0,46
XS0883614231 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 2,75 2023-02-01	EUR	3.050	0,53	3.044	0,83
XS1531345376 - BONO BECTON DICKINSON 2022-12-15	EUR	0	0,00	1.504	0,41
FR0013323722 - BONO HSBC HOLDINGS 0,60 2023-03-20	EUR	2.499	0,43	2.499	0,68
XS2476266205 - BONO BSCH 2,73 2024-05-05	EUR	6.472	1,12	4.047	1,10
XS1837997979 - BONO NATWEST BANK 1,13 2023-06-14	EUR	2.733	0,47	0	0,00
XS1957532887 - BONO AMERICAN HONDA FINAN 0,35 2022-08-26	EUR	0	0,00	3.038	0,83
XS2467354333 - PAGARE IBERDROLA 0,27 2022-09-05	EUR	0	0,00	5.002	1,36
XS2466171985 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 1,87 2023-10-06	EUR	1.708	0,30	1.708	0,47
FR0014009EH2 - BONO LOREAL MANUF 2,83 2024-03-29	EUR	1.318	0,23	1.316	0,36
XS1548792859 - BONO BERKSHIRE HATHA 0,63 2023-01-17	EUR	1.708	0,30	1.706	0,46
XS1167644407 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,88 2023-01-16	EUR	2.515	0,44	2.511	0,68
XS1429027375 - BONO THALES, S.A. 0,75 2023-06-07	EUR	1.001	0,17	1.000	0,27
XS1892240281 - BONO ALD SA 1,25 2022-10-11	EUR	0	0,00	1.916	0,52
XS1199964575 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	1.659	0,29	1.648	0,45
XS1532765879 - BONO ZIMMER HOLDINGS 2022-12-13	EUR	0	0,00	1.766	0,48
XS2066058988 - BONO DELL COMPUTERS 0,63 2022-10-17	EUR	0	0,00	1.657	0,45
XS2417544991 - BONO BBVA 2,97 2023-12-03	EUR	2.845	0,49	2.841	0,77
DE000CZ45WX9 - BONO COMMERZBANK 2,86 2023-11-24	EUR	2.539	0,44	2.537	0,69
XS1288342659 - BONO AMERICAN HONDA FINAN 1,38 2022-11-10	EUR	0	0,00	3.351	0,91
XS1699951767 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2022-10-17	EUR	0	0,00	5.833	1,59
XS2384578824 - BONO BBVA 2,98 2023-09-09	EUR	3.561	0,62	3.557	0,97
DE000A19UNN9 - BONO DAIMLER INTL FINANCE 1,54 2023-01-11	EUR	704	0,12	702	0,19
XS1944388856 - BONO VOLKSWAGEN FIN NV 1,25 2022-08-01	EUR	0	0,00	1.727	0,47
XS2338355360 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,61 2024-04-30	EUR	2.501	0,43	2.499	0,68
XS2310947259 - BONO HSBC BANK PLC 2,99 2023-03-08	EUR	3.556	0,62	3.556	0,97
XS2282093769 - BONO VOLKSWAGWEN INT FIN 1,41 2023-07-12	EUR	6.750	1,17	0	0,00
XS1807182495 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	2.561	0,44	2.564	0,70
XS2240133459 - BONO MEDTRONIC 0,00 2023-03-15	EUR	2.786	0,48	2.786	0,76
XS1115208107 - BONO MORGAN STANLEY 1,88 2023-03-30	EUR	2.623	0,45	2.619	0,71
XS1366026679 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 1,30 2023-02-22	EUR	5.471	0,95	2.423	0,66
XS1288903278 - BONO WELLS FARGO & C 1,50 2022-09-12	EUR	0	0,00	2.169	0,59
XS2170609403 - BONO GLAXOSMITHKLINE PLC 0,13 2023-05-12	EUR	3.023	0,52	0	0,00
XS1088515207 - BONO FIAT CHRYSLER AUTOMO 4,75 2022-07-15	EUR	0	0,00	9.184	2,50
DE000A2RYD83 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 0,63 2023-02-27	EUR	2.806	0,49	2.801	0,76
XS1693260702 - BONO LEASEPLAN CORP 0,75 2022-10-03	EUR	0	0,00	3.848	1,05
XS0925599556 - BONO WELLS FARGO & C 2,25 2023-05-02	EUR	3.040	0,53	3.035	0,83
XS1374344668 - BONO AT&T 2,75 2023-05-19	EUR	3.098	0,54	3.111	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1196373507 - BONO AT&T 1,30 2023-09-05	EUR	3.013	0,52	0	0,00
XS2055727916 - BONO BMW -0,07 2023-03-24	EUR	1.892	0,33	1.890	0,51
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE 1,75 2023-01-12	EUR	3.914	0,68	3.901	1,06
XS1882544205 - BONO ING BANK 2,90 2023-09-20	EUR	2.733	0,47	2.730	0,74
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE 2,58 2023-03-06	EUR	2.817	0,49	2.815	0,77
XS1382368113 - BONO ROYAL BANK SCOT 2,50 2023-03-22	EUR	2.704	0,47	2.696	0,73
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	2.268	0,39	0	0,00
XS1960678099 - BONO MEDTRONIC 0,38 2023-03-07	EUR	2.450	0,42	2.448	0,67
XS1611042646 - BONO KELLOGG CO 0,80 2022-11-17	EUR	0	0,00	3.130	0,85
XS1871439342 - BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	2.759	0,48	0	0,00
XS1811433983 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,24 2024-04-25	EUR	2.602	0,45	2.599	0,71
XS1759603761 - BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	2.410	0,42	2.399	0,65
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS 1,79 2023-01-19	EUR	3.821	0,66	3.818	1,04
XS1752476538 - BONO CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	2.698	0,47	2.698	0,73
XS1689234570 - BONO BSCH 2,89 2023-03-28	EUR	6.552	1,14	6.548	1,78
XS1691349523 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,43 2023-09-26	EUR	0	0,00	2.450	0,67
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	2.756	0,48	0	0,00
XS1586555861 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,13 2023-10-02	EUR	3.050	0,53	0	0,00
XS1584041252 - BONO BNP PARIBAS 0,67 2022-09-22	EUR	0	0,00	910	0,25
XS1135334800 - BONO APPEL COMPUTER 1,00 2022-11-10	EUR	0	0,00	1.614	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		226.415	39,26	152.055	41,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		266.247	46,18	198.591	54,06
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		266.247	46,18	198.591	54,06
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
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA INVESTMENT MANAG	EUR	18.721	3,25	13.674	3,72
FR0007038138 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	28.328	4,91	19.154	5,22
TOTAL IIC		47.050	8,16	32.827	8,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		313.297	54,34	231.418	63,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		457.636	79,36	308.730	84,05

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

- **Gestión prudente y eficaz de los riesgos:** La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.
- **Alineación con los intereses a largo plazo:** La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
- **Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables:** La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.
- **Multiplicidad de elementos:** La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo),

seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.

- Equidad interna y externa: La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.
- Supervisión y efectividad: El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.
- Flexibilidad y transparencia: Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.
- Sencillez e individualización: Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

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

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

En el ejercicio 2022 se han mantenido igual que en 2021 tanto la ponderación como los indicadores para las personas que están en el colectivo de gestión, contratación y en el equipo comercial.

Durante el año 2022 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

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

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en

una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

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

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

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

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

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

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

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

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

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 3.199.067 euros de remuneración fija y 1.019.741 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 4.218.808 euros, correspondiendo a 46 empleados.

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

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

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

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 39.292 euros, que es fija en totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

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

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye de forma exacta, por no ser todavía definitiva, la retribución con devengo el 31 de diciembre de 2022.

La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora (www.bankinter.com), en el apartado Información al inversor, donde podrá consultarse una vez revisada la retribución del ejercicio 2022.

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

1) Datos globales

* Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas): 58.999.917,20

* Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 10,23%

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 : 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: 210.911,99

- rendimiento: 0.95%