

SYRIANE CAPITAL SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 4036

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
GESEM AUDITORES VICENTE PERTUSA Y CIA, S.L.P.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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 - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

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: 31/07/2014

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: 7, 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 Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,89	0,54	1,43	1,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,43	0,25	0,34	-0,02

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	2.369.258,00	2.890.647,00
Nº de accionistas	103,00	105,00
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	27.058	11,4206	11,0631	11,5660
2018	27.772	11,3961	11,2761	12,0891
2017	18.600	11,8231	11,0504	11,8232
2016	7.654	11,0529	9,6404	11,1244

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	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

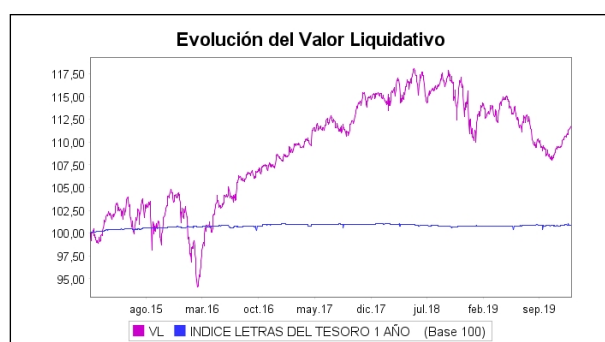
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
0,22	2,72	-2,89	-0,80	1,28	-3,61	6,97	5,15	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,22	0,23	0,24	0,22	1,14	0,98	1,36	1,01

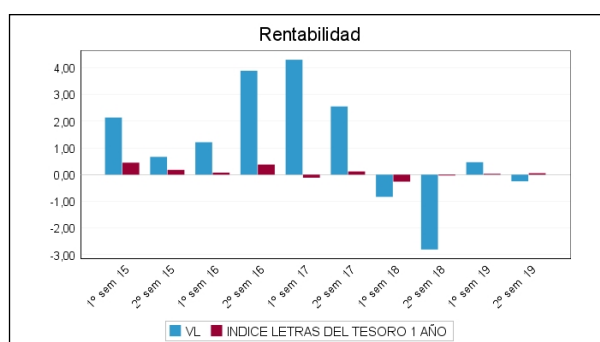
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.646	83,69	27.460	82,97
* Cartera interior	532	1,97	2.820	8,52
* Cartera exterior	22.126	81,77	24.678	74,57
* Intereses de la cartera de inversión	-12	-0,04	-39	-0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.246	8,30	5.517	16,67
(+/-) RESTO	2.167	8,01	119	0,36
TOTAL PATRIMONIO	27.058	100,00 %	33.095	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.095	27.772	27.772	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-18,50	16,95	-2,27	-213,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,28	0,29	0,01	-198,11
(+) Rendimientos de gestión	0,19	0,81	0,99	-74,86
+ Intereses	0,78	0,51	1,30	59,84
+ Dividendos	0,22	0,36	0,58	-35,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	3,70	4,47	-76,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,33	2,35	4,68	3,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,34	-5,01	-8,31	-30,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,66	-1,01	-1,66	-31,89
± Otros resultados	0,03	-0,10	-0,07	-129,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,51	-0,98	-4,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	6,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,13	-0,26	6,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,06	-56,45
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-52,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-123,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-123,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.058	33.095	27.058	

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	511	1,89	516	1,56
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	511	1,89	516	1,56
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	2.283	6,89
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	2.283	6,89
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	511	1,89	2.799	8,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.193	63,57	16.076	48,59
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	17.193	63,57	16.076	48,59
TOTAL RV COTIZADA	4.959	18,33	6.140	18,57
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	4.959	18,33	6.140	18,57
TOTAL IIC	0	0,00	2.481	7,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.153	81,90	24.697	74,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.663	83,79	27.496	83,11

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

No hay datos disponibles		
--------------------------	--	--

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX50 PUT 3600 ENE20	134	Inversión
Total subyacente renta variable		134	
TOTAL DERECHOS		134	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON BUNDESREPUB DEUT 0.25% 15-08-2028	V/ Fut. FUT EURO-BUND MAR20	1.722	Inversión
Total subyacente renta fija		1722	
INDICE CBOE SPX VOLATILITY VIX	C/ Fut. FUT CBOE VIX ENE20	842	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 3900 ENE20	14	Inversión
Total subyacente renta variable		856	
DOLAR USA	C/ Fut. FUT EURO DOLAR MAR20	8.201	Inversión
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. FUT EURO/GBP MAR20 CME	374	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8575	
TOTAL OBLIGACIONES		11153	

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
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

- a) En esta SICAV se da la existencia de un accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.
- 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 y vendedor han ascendido a 76.000,00 euros (0,24% s/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 es de -0,42%.
- 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 depositaria, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación 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 DE LA SOCIEDAD

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

A finales de 2019 empezaron a observarse indicios de estabilización en el crecimiento mundial después de la fase de debilidad experimentada desde mediados de 2018. Las tensiones comerciales y la incertidumbre política ligada a acontecimientos como el Brexit provocaron una ralentización de la actividad que ha estado caracterizada por la atonía de la actividad manufacturera y de la inversión a escala global. La moderación del grado de incertidumbre en dichos focos de riesgo favorecieron la aparición de algunos indicios, aún incipientes, de estabilización del ritmo de crecimiento mundial.

Las señales de estabilización fueron patentes también en el área del euro. Dado su elevado grado de apertura al exterior, esta región se ha visto particularmente afectada en el último año y medio por el debilitamiento de los intercambios comerciales. Además, la zona euro ha padecido con particular intensidad las perturbaciones específicas que han recaído sobre el sector del automóvil.

La economía española también acusó el empeoramiento del contexto exterior si bien el curso de la actividad fue

comparativamente mejor que en el conjunto de la zona euro, manteniendo tasas de crecimiento por encima de nuestros vecinos.

En Estados Unidos, la fortaleza del mercado de trabajo y del gasto en consumo, así como las favorables condiciones financieras, continuaron respaldando el crecimiento.

Las políticas monetarias también favorecieron la estabilización de la actividad al tornarse más acomodaticias. En septiembre, el Banco Central Europeo recortó el tipo de depósito de -0,4% a -0,5% y reanudó el programa de compras de activos. Además, introdujo un mecanismo de remuneración de reservas que exime a una parte del exceso de liquidez de las entidades financieras de estar remunerada al tipo negativo de la facilidad de depósito.

Por su parte, durante el semestre la Reserva Federal estadounidense rebajó el rango objetivo del tipo de interés de referencia en tres ocasiones (-75 puntos básicos en total) hasta situarlos en el rango 1,50-1,75%.

Este escenario algo más favorable se reflejó en el aumento del apetito por el riesgo en los mercados financieros. Aunque con altibajos, relacionados principalmente con los vaivenes de las negociaciones entre Estados Unidos y China, los índices bursátiles experimentaron alzas y se produjo un modesto repunte de las rentabilidades de la deuda soberana en las economías avanzadas así como una compresión de los diferenciales de la deuda corporativa.

En concreto, la renta variable global cerró 2019 con un avance de +25% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +29%) y los de las europeas cerraron el ejercicio en máximos anuales (Eurostoxx-50 +25%). Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15%), siendo los de los mercados latinoamericanos los que peor se comportaron, en un contexto de tensiones político-sociales en la región.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el segundo semestre fueron Retail (+16,9%) y Real Estate (+16,4%). En la parte baja de la tabla quedaron Petroleras (-2,5%) y Materias Primas (+0,1%). En el conjunto del ejercicio destacó la subida de Construcción (+37,3%) y Tecnología (+35,0%) frente a Telecom (+0,1%) y Petroleras (+5,8%).

El fin del deterioro de la actividad global llevó a un mayor apetito por el riesgo y a una revisión al alza de las expectativas de tipos de interés de política monetaria, lo que provocó en el segundo semestre repuntes de las rentabilidades de la deuda a largo plazo en las economías avanzadas. Tras los mínimos históricos registrados en agosto, la rentabilidad del bono del tesoro estadounidense a diez años se elevó hasta situarse en 1,92%, y la rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en -0,19%. Ahora bien, en el conjunto del año las rentabilidades cayeron notablemente ya que comparan con unos niveles de cierre de 2018 de +2,68% y +0,24%, respectivamente.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica continuaron estrechándose en el semestre. Las primas de riesgo se estrecharon notablemente en el año: la española pasó de 117 a 65 puntos básicos y la italiana, de 250 a 160 puntos básicos.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa también cayeron sustancialmente, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante del semestre fue la apreciación de la libra —del 4% frente al dólar y del 6% frente al euro—, como consecuencia de las crecientes expectativas, consolidadas tras las elecciones generales de diciembre en el Reino Unido, de que se producirá un Brexit con acuerdo.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado del semestre fue la revalorización del oro (+7,6% hasta cerrar el año en 1.517\$/onza con una subida acumulada del 19%). Por su parte, el precio del barril de Brent cerró el

semestre prácticamente plano si bien en el conjunto del año acumuló una subida próxima a +23%.

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 semestre.

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 la rentabilidad de -0,25% 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 0,45% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,43% a los gastos de la propia sociedad y un 0,02% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

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

Por otra parte, a 31/12/2019 la sociedad tiene en cartera las siguientes inversiones en situación de dudosas: TONOBZ 10 0514, siendo el motivo del mismo la situación de quiebra o default en la que se encuentra el emisor de estos activos. En aplicación del apartado 4.1.c) de la norma 11 de la Circular 3/2008 la sociedad ha contabilizado en el semestre la baja del activo THOMAS COOK FI3 ? 07/2,XS1733231663.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El

resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -3,34% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 24,26% .Durante este semestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

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

Por último, en relación a la política de Bankinter Gestión de Activos, SGIIC sobre el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera de los sociedades de inversión gestionados se indica que, como regla general, se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. En los casos que no se siga esta regla general, se informará correspondientemente a los partícipes en los correspondiente informes periódicos. Una información más detallada sobre esta política, en relación al ejercicio de derechos de voto la pueden encontrar en la página web de Bankinter

Durante el ejercicio se ha delegado el voto, conforme a lo indicado anteriormente de los siguientes valores:

AC ACS, AC AENA, AC BANKINTER, AC ENCE ENERGIA Y CELULOSA, AC GRUPO CATALANA OCCIDENTE, AC IAG

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

Durante el ejercicio 2019, la IIC ha abonado la cantidad de 7.777,44 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, BBVA / Bernstein, UBS, Santander, Fidentiis, Kepler y Bankinter. 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 2020, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 7.136,20 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, UBS, BBVA / Bernstein, Santander, Fidentiis, Redburn y Kepler.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El crecimiento global se ha estabilizado gracias a la moderación de la incertidumbre en torno a varios focos de riesgo. Por un lado, las autoridades chinas y estadounidenses han avanzado en la resolución del conflicto comercial que enfrenta a ambos países. Por otro lado, en relación con el Brexit, el resultado de las recientes elecciones británicas parece haber reducido, por el momento, la probabilidad de que se materialice el escenario más desfavorable de una salida de la UE sin un acuerdo previo por parte del Reino Unido.

No obstante, las proyecciones apuntan que la recuperación de la actividad será suave, debido a la moderación del crecimiento en las economías avanzadas y a la lenta recuperación de las emergentes. El comercio mundial se ha ralentizado y se prevé que en el medio plazo avanzará a un ritmo más lento que la actividad global.

Los riesgos para la actividad económica mundial siguen apuntando a la baja, aunque son menos pronunciados, y las presiones inflacionistas globales se mantienen contenidas.

En el frente empresarial se están produciendo rebajas en los beneficios esperados para el próximo año, si bien se prevé cierto crecimiento.

Las políticas monetarias seguirán siendo acomodaticias aunque no se esperan medidas adicionales en el corto plazo. El Banco Central Europeo irá implementando el programa de compras de activos y la Reserva Federal proseguirá con la pausa que se ha tomado antes de realizar nuevos recortes de tipos.

Es probable que se intensifique el debate sobre la necesidad de un papel más activo de la política fiscal.

Por último, el año estará marcado por las elecciones presidenciales de Estados Unidos que tendrán lugar el 3 de noviembre.

Después del estancamiento de los beneficios empresariales en 2019, las expectativas apuntan a que los resultados empresariales experimentarán un crecimiento modesto durante 2020.

Éste debería ser el principal catalizador para las bolsas tras la expansión de múltiplos de los índices bursátiles registrada en 2019. En este sentido, es probable que los sectores de mayor calidad y las compañías cíclicas con valoraciones elevadas se queden atrás.

Los inversores globales tienen un bajo posicionamiento en renta variable europea y podría ser que la resolución de Brexit (aunque existe incertidumbre sobre el acuerdo comercial) y el potencial estímulo fiscal así como la actividad corporativa dieran lugar a un aumento de los flujos de entrada.

El fin del deterioro de la actividad global llevó a una revisión al alza de las expectativas de tipos de interés de política monetaria, lo que provocó repuntes de las rentabilidades de la deuda a largo plazo en las economías avanzadas durante el último cuatrimestre de 2019. Este movimiento podría continuar durante el primer semestre de 2020 de forma que la rentabilidad del bono soberano alemán a diez años iría subiendo para abandonar el terreno negativo desde el -0,19% de cierre de 2019.

La rentabilidad del bono americano a diez años en 1,92% a cierre de 2019 tendría un recorrido más limitado si bien estará condicionada por posibles recortes adicionales de tipos por parte de la Reserva Federal. La deuda periférica podría verse

más castigada ante nuevos episodios de incertidumbre política.

Respecto a la renta fija corporativa, ha experimentado un estrechamiento de los diferenciales de crédito durante 2019 que limita el recorrido para el primer semestre de 2020. No obstante, todavía habría cierto margen de mejora en los segmentos de mayor beta, especialmente en Europa.

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 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
ES0244251007 - BONO IBERCAJA-CAJA Z 5,00 2025-07-28	EUR	511	1,89	516	1,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		511	1,89	516	1,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		511	1,89	516	1,56
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		511	1,89	516	1,56
ES06670509F6 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	17	0,05
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	0	0,00	266	0,80
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	0	0,00	724	2,19
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	547	1,65
ES0113679137 - ACCIONES BKT	EUR	0	0,00	309	0,93
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	420	1,27
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	2.283	6,89
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	2.283	6,89
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		511	1,89	2.799	8,45
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
USP4949BAJ37 - BONO GRUPO BIMBO 3,88 2024-06-27	USD	373	1,38	0	0,00
XS1960685383 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2026-03-11	EUR	416	1,54	0	0,00
XS2031871143 - BONO LOXAM SAS 5,75 2027-07-15	EUR	317	1,17	0	0,00
FR0013451416 - BONO RENAULT 1,13 2027-10-04	EUR	480	1,77	0	0,00
XS1808984501 - BONO PIAGGIO & CO SPA 3,63 2025-04-30	EUR	423	1,56	0	0,00
US037833DQ02 - BONO APPEL COMPUTER 2,95 2049-09-11	USD	522	1,93	0	0,00
US191216CM09 - BONO COCA COLA 2,13 2029-09-06	USD	609	2,25	0	0,00
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORP 0,13 2023-09-13	EUR	493	1,82	0	0,00
XS1908248963 - BONO INTL DESGIN GROUP 6,50 2025-11-15	EUR	424	1,57	0	0,00
XS1990733898 - BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR	473	1,75	0	0,00
XS1989380172 - BONO NETFLIX INC 3,88 2029-11-15	EUR	639	2,36	651	1,97
XS2014291616 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,50 2026-06-19	EUR	0	0,00	610	1,84
CA037833CY47 - BONO APPEL COMPUTER 2,51 2024-08-19	CAD	489	1,81	475	1,43
XS1265917481 - BONO LSF9 BALTA ISSUER SA 7,75 2022-09-15	EUR	306	1,13	336	1,01
USP32457AA44 - BONO CREDITO REAL SAB DE 7,25 2023-07-20	USD	0	0,00	278	0,84
XS1401324972 - BONO LOXAM SAS 3,50 2023-05-03	EUR	511	1,89	511	1,54
XS1242327168 - BONO BRF - BRASIL FOODS 2,75 2022-06-03	EUR	0	0,00	357	1,08
XS1799545329 - BONO ACS 1,88 2026-04-20	EUR	696	2,57	1.209	3,65
XS1812087598 - RENTA FIJA GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	281	1,04	271	0,82
XS1634532748 - BONO INTRUM JUSTITIA AB 3,13 2024-07-15	EUR	304	1,13	809	2,45
XS1785467751 - BONO FAURECIA 2,63 2025-06-15	EUR	418	1,55	419	1,27
US15135BAJ08 - BONO CENTENE CORP 4,75 2025-01-15	USD	460	1,70	453	1,37
XS1793250041 - BONO BSCH 4,75 2049-03-19	EUR	620	2,29	568	1,72
XS1732321663 - BONO THOMAS COOK GROUP 3,88 2023-07-15	EUR	0	0,00	159	0,48
XS1266661013 - BONO SOFTBANK CORP 5,25 2027-07-30	EUR	225	0,83	230	0,70
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	506	1,87	0	0,00
XS1394911496 - BONO BBVA 8,88 2049-04-14	EUR	439	1,62	447	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US595112BC66 - BONO[MICRON TECHNOLO]5,50 2025-02-01	USD	0	0,00	274	0,83
XS1716833352 - BONO[REXEL SA]2,13 2025-06-15	EUR	662	2,45	670	2,02
XS1635870923 - BONO[SAMVARDHANA MOTHERSO]1,80 2024-07-06	EUR	243	0,90	229	0,69
XS1640922917 - BONO[WAGAMAMA]4,13 2022-07-01	GBP	0	0,00	396	1,20
XS1497527736 - BONO[NH HOTELES]3,75 2023-10-01	EUR	749	2,77	751	2,27
XS1074596344 - BONO[OFFICINE MACCAFERRI]5,75 2021-06-01	EUR	0	0,00	144	0,44
XS1428468885 - BONO[SAMVARDHANA MOTHERSO]4,88 2021-12-16	USD	279	1,03	271	0,82
AU3CB0238731 - BONO[TOYOTA MOTOR CREDIT]2,75 2021-07-26	AUD	191	0,71	189	0,57
XS1626771791 - BONO[BANCO DE CREDITO SOC]7,75 2027-06-07	EUR	305	1,13	291	0,88
XS1212470972 - BONO[SCHAEFFLER AG]3,25 2025-05-15	EUR	417	1,54	420	1,27
US73179PAK21 - BONO[POLYONE CORPORATION]5,25 2023-03-15	USD	294	1,09	286	0,86
XS1598243142 - BONO[GRUPO ANTOLIN IRAUSA]3,25 2024-04-30	EUR	443	1,64	425	1,29
XS1308300059 - BONO[GARFUNKELUX HOLDCO 3]8,50 2022-11-01	GBP	181	0,67	156	0,47
US82481LAC37 - BONO[SHIRE PLC]2,88 2023-09-23	USD	405	1,50	396	1,20
XS1497606365 - BONO[TELECOM ITALIA SPA]3,00 2025-09-30	EUR	746	2,76	724	2,19
XS1409497283 - BONO[GESTAMP AUTOMOCION]3,50 2023-05-15	EUR	724	2,67	721	2,18
XS1025866119 - BONO[JAGUAR LAND ROVER]5,00 2022-02-15	GBP	246	0,91	219	0,66
XS118024548 - BONO[PATERNOSTER HOLD]8,50 2023-02-15	EUR	0	0,00	98	0,30
XS0213101073 - BONO[PETROLEOS MEXICANOS]5,50 2025-02-24	EUR	0	0,00	659	1,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.306	60,30	15.103	45,65
XS1767930826 - BONO[FORD MOTOR COMP]0,03 2022-12-07	EUR	483	1,78	0	0,00
XS1681774888 - BONO[CORTEFIEL, S.A.]5,25 2024-09-15	EUR	404	1,49	403	1,22
AU3CB0218709 - BONO[GOLDMAN SACHS GROUP]5,00 2019-08-21	AUD	0	0,00	193	0,58
USP62138AA30 - BONO[LATAM AIRLINES]7,25 2020-06-09	USD	0	0,00	376	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		887	3,27	973	2,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.193	63,57	16.076	48,59
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		17.193	63,57	16.076	48,59
DE0006969603 - ACCIONES[PUMA AG RUDOLF	EUR	478	1,77	0	0,00
US260571048 - ACCIONES[LENNAR CORP	USD	0	0,00	426	1,29
GB00B39J2M42 - ACCIONES[UNITED UTILITIES PLC	GBP	412	1,52	0	0,00
FR0000035370 - ACCIONES[BASTIDE LE CONFORT M	EUR	282	1,04	0	0,00
US00912X3026 - ACCIONES[AIR ENERGY	USD	307	1,14	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES[MARINE HARVEST	NOK	0	0,00	558	1,69
LU1704650164 - ACCIONES[BEFESA SA	EUR	448	1,65	0	0,00
FR0000054470 - ACCIONES[UBISOFT ENTERTAINMEN	EUR	0	0,00	320	0,97
US15135B1017 - ACCIONES[CENTENE CORP	USD	168	0,62	600	1,81
NO0010310956 - ACCIONES[SALMAR	NOK	437	1,62	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES[ALIGN TECHNOLOGY	USD	0	0,00	602	1,82
US8835561023 - ACCIONES[THERMO FISHER SCIENT	USD	362	1,34	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES[PRYSMIAN SPA	EUR	430	1,59	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES[VINCI SA	EUR	0	0,00	468	1,42
FR0000184798 - ACCIONES[ORPEA	EUR	257	0,95	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES[GAP INC/THE	USD	435	1,61	0	0,00
IT0003073266 - ACCIONES[PIAGGIO & CO SPA	EUR	220	0,81	222	0,67
DE0005785604 - ACCIONES[FRESENIUS	EUR	414	1,53	393	1,19
FR0000131906 - ACCIONES[RENAULT	EUR	0	0,00	545	1,65
FR0000121485 - ACCIONES[PINUAULT-PRINTEM	EUR	0	0,00	665	2,01
US7960508882 - ACCIONES[SAMSUNG	USD	308	1,14	259	0,78
US5951121038 - ACCIONES[MICRON TECHNOLO	USD	0	0,00	314	0,95
US79466L3024 - ACCIONES[SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	334	1,01
FR0000120271 - ACCIONES[TOTAL, S.A	EUR	0	0,00	434	1,31
TOTAL RV COTIZADA		4.959	18,33	6.140	18,57
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		4.959	18,33	6.140	18,57
LU1900066207 - PARTICIPACIONES[LYXOR INTL ASSET	EUR	0	0,00	1.018	3,08
LU1426150964 - PARTICIPACIONES[EDMOND DE ROTHSCHIL	EUR	0	0,00	251	0,76
BE0948506408 - PARTICIPACIONES[PETERCAM	EUR	0	0,00	496	1,50
LU1090433381 - PARTICIPACIONES[ROBECO ASSET	EUR	0	0,00	248	0,75
LU0151325312 - PARTICIPACIONES[CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	467	1,41
TOTAL IIC		0	0,00	2.481	7,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.153	81,90	24.697	74,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.663	83,79	27.496	83,11

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 2019 se han realizado modificaciones de la ponderación de los indicadores para las personas que están en el colectivo de gestión y contratación, y se han modificado algunos indicadores aplicados al colectivo de gestión.

Durante el año 2019 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 a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que en todo caso es independiente de las áreas que este departamento supervisa. 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: la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A., no teniendo 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.

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

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 2019 ha ascendido a 3.057.857 euros de remuneración fija y 889.096 euros de remuneración variable, anual y plurianual, que representa una remuneración total de 3.946.923 euros, correspondiendo a 47 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 271.014 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 190.001 euros y una remuneración variable de 81.413 euros.

Se han identificado 6 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2019. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 816.991 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 599.470 euros y una remuneración variable de 217.521 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 37.400 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, por no ser todavía definitiva, la retribución variable de un plan de incentivos con devengo el 31 de diciembre de 2019.

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 determinada la retribución variable asociado al plan de incentivos señalado en el párrafo anterior.

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

La sociedad no tiene abiertas a cierre del periodo operaciones de financiación de valores.