bankinter
Gestión de Activos

Bankinter Renta Fija Largo Plazo, FI

Inscrito en el Registro CNMV con el número 719 el 11/10/1996

Informe: Segundo Semestre 2023
Auditor: PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Fondo por compartimentos: No
Rating Depositario: A- S&P
Gestora: Bankinter Gestión de Activos SGIIC
Grupo Gestora: Bankinter, S.A.
Depositario: Bankinter, S.A.
Grupo Depositario: Bankinter, S.A.

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del segundo semestre de 2023 del fondo de inversión que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bankinter.com. Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con las IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link Atención al cliente o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter (C/ Pico San Pedro, 1 - 28760 Tres Cantos - Madrid - Teléf.: 900 802 081). Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (900 535 015, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación Inversora: Renta Fija Euro. Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte directa o indirectamente a través de IIC (hasta el 10% del patrimonio) en renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) pública o privada, mayoritariamente de emisores y mercados de la OCDE/UE (pudiendo tener concentración geográfica en España) y hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados países no OCDE/ UE (incluyendo emergentes), sin tener preestablecida la estructura o distribución y seleccionando en cada momento la que considere más adecuada para tratar de obtener una rentabilidad acorde con los tipos de interés del mercado de renta fija a largo plazo. Dentro de la renta fija anteriormente citada se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos de reducida liquidez.
En cuanto a la calidad crediticia de la cartera del Fondo, no existe predeterminación en cuanto a los niveles de rating mínimos de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera del Fondo pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La duración media máxima de la cartera se establecerá en 10 años.
La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.
El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.
Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.
Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:
- Los activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.
El fondo ha realizado durante el periodo operaciones en instrumentos financieros derivados.
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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos participación distribuidos por		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase R	38.923,51	31.949,15	1.102	1.026	EUR			1	No
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase C	136.089,36	142.664,10	4.189	4.708	EUR			1	No

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase R	EUR	48.799	30.598	33.173	56.323
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase C	EUR	177.023	154.358	156.078	178.660

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI Clase R	EUR	1.253,7272	1.192,3796	1.314,5102	1.331,5295
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI Clase C	EUR	1.300,7865	1.229,7354	1.347,5821	1.356,8636

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase R	0,60		0,60	1,20		1,20	patrimonio	
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase C	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase R	0,08	0,15	patrimonio
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase C	0,08	0,15	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,82	0,67	1,50	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	1,14	1,42	0,05

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI. Clase R. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	5,14	4,49	-0,01	-0,44	1,08	-9,29	-1,28	-0,20	-2,88

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	17-10-2023	-0,49	06-07-2023	-1,25	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,60	14-11-2023	0,77	02-02-2023	0,61	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.".
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 periodo.

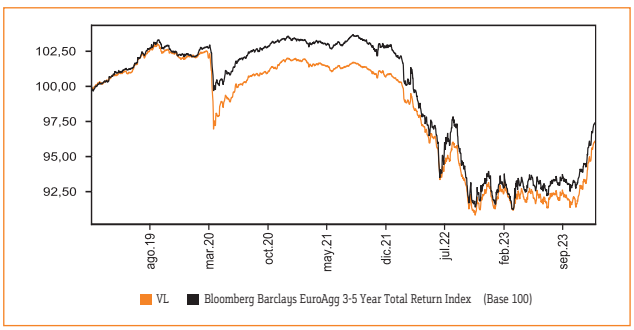
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,48	3,28	3,25	3,29	4,01	3,35	0,84	2,61	1,89
IBEX 35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,41	16,19	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19	1,45	1,02	1,20	0,39
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index	3,91	2,96	3,18	3,59	5,40	4,84	1,20	1,83	1,21
VaR histórico (iii)	2,42	2,42	2,34	2,32	2,42	2,36	1,66	1,66	1,32

(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. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

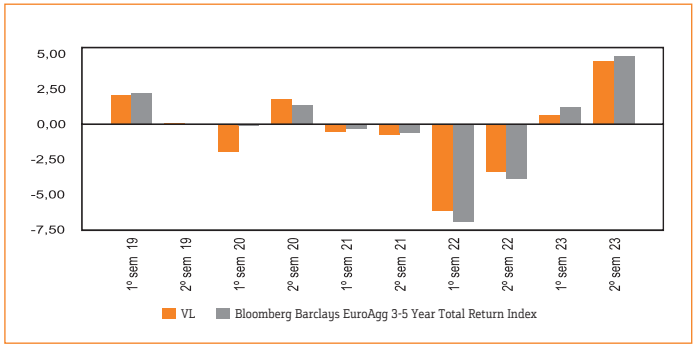
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total gastos	1,36	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,36	1,36	1,35

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI. Clase C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	5,78	4,65	0,14	-0,29	1,23	-8,75	-0,68	0,40	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	17-10-2023	-0,49	06-07-2023	-1,25	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,60	14-11-2023	0,77	02-02-2023	0,61	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.".
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 periodo.

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

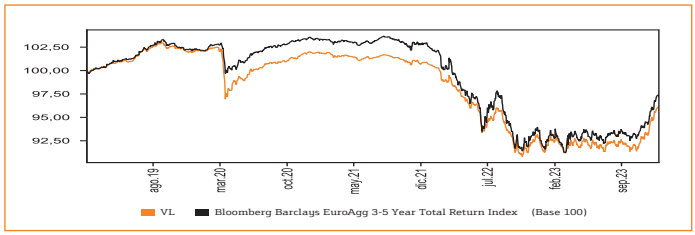
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,48	3,28	3,25	3,29	4,01	3,35	0,84	2,61	
IBEX 35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,41	16,19	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,54	0,59	1,19	1,45	1,02	1,20	
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index	3,91	2,96	3,18	3,59	5,40	4,84	1,20	1,83	
VaR histórico (iii)	2,37	2,37	2,29	2,28	2,29	2,29	1,71	1,95	

(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. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

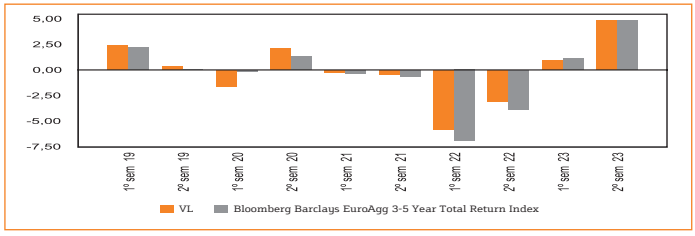
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total gastos	0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	0,41

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media 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)	N.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Euro	1.351.358	25.700	3,18
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	161.544	8.084	4,32
Renta Fija Mixta Internacional	3.096.943	22.452	4,04
Renta Variable Mixta Euro	54.497	1.979	1,22
Renta Variable Mixta Internacional	3.037.603	23.276	4,59
Renta Variable Euro	253.362	8.906	4,43
Renta Variable Internacional	1.305.592	53.402	5,60
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo	11.599	384	1,38
Garantizado de Rendimiento Variable	649.614	18.711	2,51
De Garantía Parcial	7.858	337	0,61
Retorno Absoluto	13.634	1.020	1,17
Global	62.388	3.360	0,81
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Pública			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.672.875	21.172	1,69
IIC que replica un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	210.638	4.088	1,94
Total fondos	**11.889.505**	**192.871**	**3,78**

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

Distribución del patrimonio al cierre del periodo
(importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	214.267	94,88	208.855	96,95
* Cartera interior	26.329	11,66	34.209	15,88
* Cartera exterior	184.105	81,53	172.526	80,09
* Intereses de la cartera de inversión	3.833	1,70	2.120	0,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.231	4,97	6.164	2,86
(+/-) RESTO	324	0,14	404	0,19
TOTAL PATRIMONIO	**225.822**	**100,00**	**215.423**	**100,00**

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**215.422**	**184.956**	**184.956**	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	0,08	14,63	13,78	-99,38
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	4,55	0,77	5,55	574,94
(+) Rendimientos de gestión	5,00	1,20	6,44	373,93
+ Intereses	1,40	1,07	2,50	48,31
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,20	0,28	3,66	1.207,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)		0,07	0,07	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,41	-0,17	0,27	-370,59
± Resultados en IIC (realizadas o no)		-0,05	-0,04	-100,00
± Otros resultados		-0,01	-0,01	-43,86
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,43	-0,89	19,28
- Comisión de gestión	-0,36	-0,35	-0,71	16,13
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	15,53
- Gastos por servicios exteriores			-0,01	22,51
- Otros gastos de gestión corriente			-0,01	81,79
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	232,26
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**225.823**	**215.422**	**225.823**	

3. Inversiones financieras

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

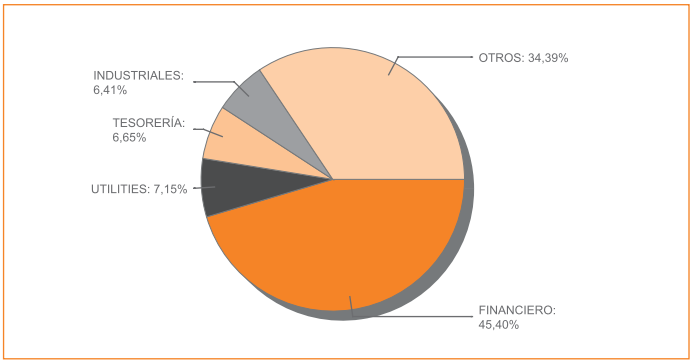
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,15 2033-04-30	EUR	3.559	1,58	1.961	0,91
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR			13.407	6,22
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	2.841	1,26	2.751	1,28
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR			3.243	1,51
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		6.400	2,84	21.363	9,92
BONO BKT 4,88 2031-09-13	EUR	1.050	0,47		
BONO KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	3.064	1,36	1.981	0,92
BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,25 2028-02-14	EUR	608	0,27	590	0,27
BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	2.851	1,26	2.757	1,28
CEDULAS BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	2.010	0,89	1.944	0,90
BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	3.566	1,58	3.126	1,45
BONO BKT 0,63 2027-10-06	EUR	1.839	0,81		
BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR			1.013	0,47
BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR			1.431	0,66
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		14.991	6,64	12.845	5,95
BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	1.052	0,47		
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		1.052	0,47		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.443	9,95	34.208	15,87
REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	3.792	1,68		
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		3.792	1,68		
TOTAL RENTA FIJA		26.235	11,63	34.208	15,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.235	11,63	34.208	15,87
CARTERA EXTERIOR					
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2045-04-30	EUR			620	0,29
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR			3.083	1,43
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,10 2026-07-15	EUR			3.319	1,54
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,80 2028-12-01	EUR			956	0,44
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO				12.417	5,76
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,97 2024-09-13	EUR	2.899	1,28		
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,43 2024-04-12	EUR			2.895	1,34
BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,16 2024-02-21	EUR			1.943	0,90
BONO CPPIB CAPITAL INC 0,38 2024-06-20	EUR	1.967	0,87		
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		4.866	2,15	4.839	2,24
BONO ARKEMA 4,25 2030-05-20	EUR	522	0,23		
BONO SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	842	0,37		
BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 5,25 2029-10-30	EUR	1.008	0,45		
BONO ENI, S.P.A. 0,63 2030-01-23	EUR	1.714	0,76		
BONO ANGLO AMERICAN PLC 4,50 2028-09-15	EUR	2.081	0,92		
BONO BECTON DICKINSON 3,55 2029-09-13	EUR	3.063	1,36		
BONO CAIXABANK 4,25 2030-09-06	EUR	3.116	1,38		
BONO BAYER 4,25 2029-08-26	EUR	1.556	0,69		
BONO AT&T 3,50 2025-12-17	EUR	3.003	1,33		
BONO ING BANK 4,50 2029-05-23	EUR	2.996	1,33		
BONO BARCLAYS BANK 4,92 2030-08-08	EUR	522	0,23		
BONO CAIXABANK 6,13 2028-11-30	EUR	3.387	1,50		
BONO STELLANTIS NV 4,00 2027-01-21	EUR	2.034	0,90		
BONO CAIXABANK 5,00 2029-07-19	EUR	2.204	0,98		
BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	2.057	0,91		
BONO MIZUHO FINANCIAL 4,16 2028-05-20	EUR	2.058	0,91	1.984	0,92
BONO DAIMLERCHRYSLER AG 3,88 2029-06-19	EUR	1.549	0,69	396	0,18
BONO BBVA 5,75 2028-06-15	EUR	2.103	0,93	1.980	0,92
BONO SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2028-06-12	EUR			889	0,41
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	4.155	1,84	1.998	0,93
BONO BAYER 4,00 2026-08-26	EUR	860	0,38	848	0,39
BONO MITSUBISHI ELEC 3,27 2025-09-19	EUR	1.991	0,88	985	0,46
BONO BSCH 5,75 2028-05-23	EUR	3.149	1,39	894	0,42
BONO NATWEST BANK 4,77 2029-02-16	EUR	3.126	1,38	1.972	0,92
BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	1.539	0,68	1.488	0,69
BONO ASTRAZENECA PLC 3,63 2027-03-03	EUR			997	0,46
BONO EUROPEAN INVT B 2,81 2028-03-28	EUR			860	0,40
BONO TORONTO-DOMINIO 2,55 2027-08-03	EUR	2.923	1,29		
BONO COMPAG SAINT GOBAIN 2,38 2027-10-04	EUR	976	0,43	949	0,44
BONO EUROPEAN FINANC STAB 3,00 2028-12-15	EUR	1.024	0,45	6.455	3,00
BONO SANOFI-AVENTIS 0,88 2025-04-06	EUR			2.844	1,32
BONO HEINEKEN NV 3,88 2024-09-23	EUR			1.000	0,46
BONO CEE 2,75 2033-02-04	EUR			977	0,45
BONO RABOBANK 0,38 2027-12-01	EUR	1.802	0,80	1.742	0,81
BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,88 2028-01-26	EUR	1.827	0,81	1.751	0,81
BONO AIB GROUP PLC 4,63 2029-07-23	EUR	4.177	1,85	2.987	1,39
CEDULAS BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	2.935	1,30	2.850	1,32
BONO UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	3.004	1,33	2.868	1,33
BONO BSCH 3,75 2026-01-16	EUR	2.923	1,29	2.857	1,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
BONO E.ON AG 3,50 2028-01-12	EUR	1.795	0,80	1.739	0,81
BONO BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	4.251	1,88	4.075	1,89
CEDULAS CED HIP CREDIT AGRIC 0,88 2028-08-11	EUR			1.744	0,81
BONO CREDIT AGRICOLE 3,38 2027-07-28	EUR	2.010	0,89	1.948	0,90
BONO IBERDROLA 3,13 2028-11-22	EUR	3.040	1,35		
BONO ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR			911	0,42
BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,09 2027-03-11	EUR	941	0,42		
BONO HALEON PLC 1,25 2026-03-29	EUR	2.853	1,26	927	0,43
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,15 2027-01-22	EUR	929	0,41	906	0,42
BONO DIAGEO FINANCE PLC 2,38 2026-05-20	EUR			960	0,45
BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR			3.055	1,42
BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR			2.889	1,34
BONO ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	521	0,23	511	0,24
BONO ENI, S.P.A. 1,50 2026-02-02	EUR	1.883	0,83	1.859	0,86
BONO THERMO FISHER SCIENT 1,40 2026-01-23	EUR			1.852	0,86
BONO BNP PARIBAS 0,50 2026-06-04	EUR			3.651	1,69
BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,50 2025-12-15	EUR	2.928	1,30		
BONO BARCLAYS BANK 2,89 2027-01-31	EUR	982	0,43		
BONO ING GROEP 0,10 2025-09-03	EUR	2.901	1,28		
BONO ROYAL BANK OF CANADA 1,75 2029-06-08	EUR	1.874	0,83	1.807	0,84
BONO HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	1.913	0,85	1.850	0,86
BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR			2.463	1,14
BONO CED HIP BANCO SANTAN 0,13 2030-06-04	EUR	4.062	1,80	3.891	1,81
BONO CED H SANTANDER TOTT 1,25 2027-09-26	EUR	1.610	0,71	1.549	0,72
BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR	2.897	1,28		
BONO CEE 2,50 2027-11-04	EUR	2.001	0,89	1.945	0,90
BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR			6.123	2,84
BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR			2.675	1,24
BONO SIGNIFY NV 2,38 2027-05-11	EUR	2.897	1,28		
BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	3.319	1,47	3.169	1,47
BONO UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	2.991	1,32	2.841	1,32
BONO TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	1.941	0,86	1.709	0,79
BONO BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	2.292	1,02	1.313	0,61
BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	2.049	0,91	913	0,42
BONO EUROPEAN INVT B 0,32 2026-12-22	EUR			4.457	2,07
BONO CEE 0,50 2025-04-04	EUR			960	0,45
BONO CEE -0,43 2026-07-06	EUR			4.210	1,95
BONO ENEL SPA 3,49 2026-05-28	EUR	1.814	0,80	1.776	0,82
BONO BECTON DICKINSON 0,33 2028-08-13	EUR	2.619	1,16		
BONO CEE 0,70 2051-07-06	EUR			275	0,13
BONO TOTAL, S.A 1,49 2027-04-08	EUR	953	0,42		
BONO NATWEST BANK 2,00 2025-03-04	EUR	1.985	0,88		
BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	1.949	0,86	1.428	0,66
BONO CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	739	0,33	705	0,33
BONO ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	940	0,42		
BONO EASTMAN CHEMICAL COM 1,88 2026-11-23	EUR	2.382	1,06		
BONO CEE -0,11 2025-11-04	EUR			3.712	1,72
BONO BKT 0,63 2027-10-06	EUR			1.723	0,80
BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	2.480	1,10		
BONO BNP PARIBAS 1,13 2027-01-15	EUR	898	0,40		
BONO BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	235	0,10	229	0,11
BONO DOW CHEMICAL 0,50 2027-03-15	EUR	1.804	0,80		
BONO AT&T 2,35 2029-09-05	EUR	2.867	1,27		
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	962	0,43	11	0,01
BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	1.891	0,84		
BONO TESCO PLC 0,88 2026-05-29	EUR	935	0,41		
BONO BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	2.660	1,18	2.142	0,99
BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	1.985	0,88	1.932	0,90
BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR			1.390	0,65
BONO EDP RENOVAVEIS, S.A. 0,38 2026-09-16	EUR	1.769	0,78	812	0,38
BONO ORANGE SA 3,47 2026-09-04	EUR			888	0,41
BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2025-09-12	EUR	2.389	1,06	1.882	0,87
BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	3.440	1,52	3.340	1,55
BONO AGEAS 3,25 2029-07-02	EUR	375	0,17	343	0,16
BONO VERIZON COMMUNI 1,88 2029-10-26	EUR	1.860	0,82		
BONO SANTANDE ISSUAN 3,25 2026-04-04	EUR	975	0,43	954	0,44
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		168.052	74,39	135.048	62,66
BONO SIGNIFY NV 2,00 2024-05-11	EUR	989	0,44		
BONO FORD MOTOR CRED 1,74 2024-07-19	EUR	1.693	0,75	1.657	0,77
BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,04 2024-04-01	EUR	982	0,44	967	0,45
BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR			2.047	0,95
BONO UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR			994	0,46
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR			2.052	0,95
BONO RABOBANK 0,63 2024-02-27	EUR			2.144	1,00
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	987	0,44		
BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 2023-12-04	EUR			1.865	0,87
BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	1.554	0,69		
BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	1.265	0,56	1.247	0,58
BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	3.846	1,70	1.684	0,78
BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR			3.257	1,51
BONO CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR			2.301	1,07
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		11.319	5,02	20.220	9,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		184.234	81,56	172.525	80,05
TOTAL RENTA FIJA		184.234	81,56	172.525	80,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		184.234	81,56	172.525	80,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**210.469**	**93,19**	**206.733**	**95,92**

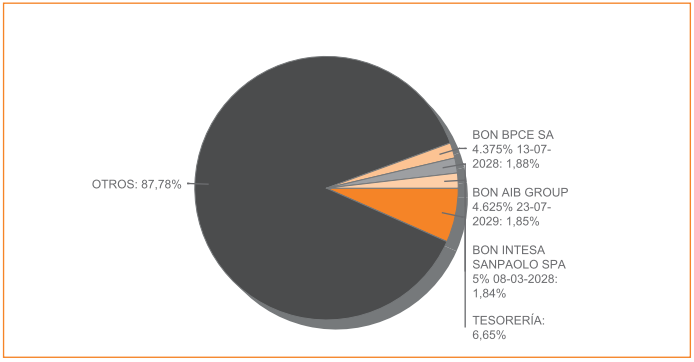
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Principales Posiciones



Operativa en derivados

Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON BUNDESOBLIGATION 2.4% 19-10-2028	C/ Fut. FUT EURO BOBL MAR24 EUREX	20.278	Inversión
BON US TREASURY N/B 4% 15-12-2025	C/ Fut. FUT US 2YR NOTE MAR24	29.524	Inversión
BON US TREASURY N/B 3.875% 15-08-2033	V/ Fut. FUT US 10YR ULTRA MAR24	6.524	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		56.325	
TOTAL OBLIGACIONES		**56.325**	

4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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) Al cierre del periodo de referencia de este informe, un partícipe tenía participaciones en este fondo por un valor de 51.378.058,37 euros, que representaban un 22,75% sobre el patrimonio total del fondo.
c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.
d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor ha ascendido a 933.240,00 euros (0,42% sobre patrimonio medio del semestre) y 2.911.185,00 euros (1,29% sobre patrimonio medio del semestre), respectivamente.
e) Durante el semestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA., o en los que este ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 1.165.158,00 euros, representando estas operaciones un 0,52% sobre el patrimonio medio del semestre.
f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 3,80%.
g) Durante el semestre, Bankinter, S.A., ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 770,00 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 adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo de lo esperado en el segundo semestre de 2023, especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona del Euro, que mostraron debilidad.
La disminución de las presiones inflacionistas se intensificó en los últimos meses del año, lo que permitió que los bancos centrales de las principales economías avanzadas pausaran en sus ciclos de subidas de los tipos de interés, tras haber alcanzado máximos desde 2008.
La Reserva Federal realizó una última subida de 25 puntos básicos en el mes de julio y desde entonces mantuvo los tipos oficiales dentro del rango 5,25%-5,50%. Por su parte, el Banco Central Europeo subió los tipos en 25 puntos básicos tanto en su reunión de julio como en la de septiembre. Entonces situó el tipo de depósito en 4% y no realizó movimientos después.
Ahora bien, dentro del proceso de normalización del balance del Eurosistema, el BCE anunció en diciembre que comenzará a reducir la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en la segunda mitad de 2024 para acabar totalmente con las reinversiones a finales de 2024.
Las comunicaciones de estos bancos centrales indicaban que los tipos oficiales deberían mantenerse en niveles elevados durante un periodo prolongado de tiempo para doblegar la inflación hacia su objetivo de medio plazo.
No obstante, las expectativas cambiaron sustancialmente durante el segundo semestre de 2023 y condicionaron el comportamiento de los mercados financieros.
La idea de que los tipos de interés tendrían que mantenerse elevados durante bastante tiempo se fue abandonando en los últimos meses del año y el mercado pasó a centrarse en el punto de inflexión de las políticas monetarias y en las bajadas de tipos que tendrían lugar a lo largo de 2024. El mercado llegó a descontar cerca de seis recortes (-150 puntos básicos) dicho año, el doble de lo recogido en el diagrama de puntos publicado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre.
Estas expectativas de fuertes bajadas de tipos en 2024 provocaron descensos importantes en los tipos de interés de mercado y avances notables en los principales índices bursátiles. Esta buena evolución de los mercados en los meses de noviembre y diciembre permitió que el saldo del segundo semestre de 2023 fuera positivo en casi todas las clases de activos.
En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó en el semestre 37 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa subió en el semestre, de 3,84% hasta 3,88%. Ahora bien, dicha variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.
Los tipos de mercado de los bonos soberanos de corto plazo cayeron con mayor intensidad de forma que las curvas de tipos deshicieron gran parte de su inversión.
Las primas de riesgo de la deuda periférica cerraron el semestre sin apenas variaciones, en 97 puntos básicos la española y 168 puntos básicos la italiana. No obstante, la prima de riesgo italiana llegó a ampliarse en algún momento del semestre hasta superar los 200 puntos básicos tras la revisión al alza de los objetivos de déficit público. La tensión se fue disipando y acabó borrándose por completo cuando la agencia de calificación de riesgos Moody's elevó la perspectiva de su rating crediticio de "negativa" hasta "estable".
Los principales índices bursátiles registraron subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +6,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +3,5%. El S&P500 destacó con una subida de +7,2%. El Eurostoxx50 sumó +2,8% y el Ibex35, +5,3%.
Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el periodo fueron el inmobiliario (+28,0%), servicios financieros (+19,8%) y media (+13,1%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las compañías de bienes de consumo personal (-7,5%), alimentación y bebidas (-5,7%) y viajes y ocio (-3,5%).
Las divisas también respondieron a los cambios de expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. El euro registró un mínimo semestral de 1,047 dólares a principios de octubre, pero finalizó el periodo fortaleciéndose hasta 1,11 dólares, por el tono más complaciente de la Reserva Federal frente al BCE.
Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia del estallido del conflicto bélico en Gaza y por las decisiones de la OPEP+. El saldo semestral terminó siendo positivo, +2,9% en el caso del Brent, que cerró el semestre en 77$/barril.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre se ha reducido la sensibilidad del fondo a movimientos de tipos de interés pasando de 3,82 hasta los 3,43 con que termina el semestre, aprovechando el fuerte movimiento de las caídas de las rentabilidades de los activos.
Inicialmente bajada de la duración del fondo se llevó a cabo mediante ventas de activos de gobiernos y supranacionales, SSAs. Reducimos la posición compradora de futuros alemanes. La posición de caja se ha aumentado hasta el 6% del fondo desde el 3% de fin del semestre anterior.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo de la clase R ha aumentado un 27,29% en el periodo, siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2. del presente informe.
El patrimonio del fondo de la clase C, ha disminuido un 0,03% en el periodo, siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2. del presente informe.
El número de partícipes del fondo de la clase R, ha aumentado un 7,41% en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.
El número de partícipes del fondo de la clase C, ha disminuido un 11,07% en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.
Como consecuencia de esta gestión, la clase R del fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre de +4,48%, ligeramente por debajo que su índice de referencia, los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de -0,68%.
La clase C del fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre de +4,80%, ligeramente por debajo que su índice de referencia. Los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de -0,38%.
La rentabilidad media de la liquidez ha sido del +1,69%.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La sensibilidad a movimientos de los tipos de interés del fondo ha pasado de 3,82 a 3,43 a final de diciembre aprovechando la fuerte caídas de la rentabilidad de los activos de renta fija.
Aunque en un primer momento la bajada de duración se llevó a cabo por ventas de activos de gobierno, (futuros alemanes), y supranacionales, Se mantiene la posición de bonos corporativos de alta calidad crediticia. La posición de caja se ha rebajado del 3% al 6%.
Por tipología de activos los bonos de gobierno y similares suponen un 26,88% del patrimonio (frente al 49,49% de final de junio), la posición de entidades financieras está al 52,50%, 6 puntos por encima del peso a final de junio, y los de corporativos se incrementa de 18% al 32.98%, con duraciones medias de 3,30, 3,78 y 3,34 respectivamente. Es decir, mantenemos vencimientos en la parte corta de la curva de tipos. Hemos incrementado la duración meda de la posición de financieros de 3,10 a 3,78.
El desglose de la cartera de financieros es la siguiente: 6,76% en cedulas, 10,26% en Sr. Non Preferred, 10,17% Sr. Preferred, 15,25% Sr Unsecured y 10,05% Subordinados.
Con esta estructura, la sensibilidad a crédito esta por encima del 50% del fondo y la exposición a high yield sigue siendo prácticamente nula, lo mismo que a mercados emergentes.
Durante el segundo semestre se reforzó la calidad crediticia de la cartera mediante la venta de posiciones de bonos subordinados financieros y corporativos (se han vendido futuros del 5 año alemán, EFSF 2027, EU 2051, EU 2033 y BTPS 2045). Las compras han sido de bonos de bonos corporativos como IBESM 2028, EON 2028, SGOFP 2027, SYNNVX 2026, FCC 2026, ENI 2030, y AT&T 2029. Bonos financieros incorporado en el periodo han sido CABKSM 2030, BACR 2027, BACR 2030, INTNED 2029, BKIR 2026 y NWG 2029.
Los bonos que más se han revalorizado en el periodo:
AGSBB 3,25% 2049 (+11,29%%), BKTSM 1,25% 2032 (+9,09%), BBVASM 5,75% 2033 (+8,63%), SANTAN 5,75 2033 (+8,50%), FCCSER 5,25% 2029 (+8,24%), NWG 2029 (+7,87%) y CABKSM 5% 2029 (+7,61%).
Los valores que se quedaron atrás en este periodo:
EU 0,7% 2051 (-7,65%), BTPS 1,50% 2045 (-5,76%), EU 2,75% 2033 (-1,10%) y EFSF 0,875% 2028 (-0,89%).
La calidad crediticia media de la cartera es de A-.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido de +0,41% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 22,42%.
La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta fija en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

d) Otra información sobre inversiones

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante este semestre la volatilidad del valor liquidativo de la clase R y la clase C ha sido del 3,29% inferior a la de su índice de referencia como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

Este fondo puede invertir hasta un 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevadO.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el ejercicio 2023, la IIC ha abonado la cantidad de 9.673,85 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, UBS, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein. Dicho análisis ha mejorado la gestión de la IIC en lo relativo a la asignación de activos más adecuada a la previsión del ciclo macroeconómico, así como en la selección concreta de determinadas ideas de inversión.
Para el ejercicio 2024, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 9.139,22 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio UBS, JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Kepler y Bernstein.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Parece que los temores de recesión económica no se van a materializar. No obstante, las principales proyecciones apuntan a una ralentización del crecimiento global en 2024. Dicho freno se explicaría especialmente por Estados Unidos, que en 2023 registró un dinamismo de la actividad superior a lo esperado. Por el contrario, se prevé que la Eurozona experimente una ligera recuperación del crecimiento apoyada por el aumento de la renta real disponible y el desvanecimiento de los efectos de la política monetaria más restrictiva.
La tendencia descendente de la inflación debería continuar a lo largo del primer semestre de 2024, si bien puede ser más lenta que en los últimos meses de 2023 por los efectos base al alza y la retirada de ciertas medidas fiscales adoptadas para paliar la crisis energética. Además, estará condicionada por la evolución de los precios de la energía en un contexto de elevada inestabilidad geopolítica.
Gracias a la moderación de la inflación, los bancos centrales dejaron de subir los tipos de interés y se espera que comiencen a bajarlos en algún momento del semestre. Las expectativas del mercado son bastante más agresivas que las recogidas en el diagrama de puntos de la Reserva Federal y las de las proyecciones del Eurosistema por lo que podrían producirse episodios de volatilidad en los mercados.
La fuerte subida de los precios experimentada por los bonos en la recta final de 2023 debería conducir a una fase de corrección en los primeros compases de 2024, si se produce un ajuste en las expectativas sobre los recortes de tipos de los bancos centrales.
Por tanto, no nos extrañaría presenciar episodios de volatilidad en los mercados por dicho reajuste de las expectativas, ya que el mercado ha pasado a descontar varios recortes más de los insinuados por las autoridades monetarias.
También puede afectar negativamente al mercado el elevado volumen de emisiones, tanto públicas como privadas, que se espera en el arranque del ejercicio.
No obstante, los tipos actuales de mercado de los bonos son suficientemente elevados para compensar estos posibles reajustes.
Seguimos favoreciendo la renta fija privada frente a los bonos soberanos, por las mayores rentabilidades ofrecidas. Dicho esto, preferimos mantenernos al margen de la deuda high yield, donde las valoraciones son más ajustadas.
Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

10. Información sobre la política de remuneración

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A., puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. (www.bankinter.com/webcorporativa).
Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

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

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante "el colectivo identificado") será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.
La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.
En el ejercicio 2023 se han mantenido igual que en 2022 tanto la ponderación como los indicadores para las personas que están en el colectivo de gestión, contratación y en el equipo comercial.
Durante el año 2023 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A., y el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.
ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado
iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada en la siguiente proporción; a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%; a la consecución de los niveles fijados para los indicadores del Marco de Apetito al Riesgo del Grupo, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.
iv) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones soporte sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada: a la consecución del objetivo del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, en una proporción del 40%; a la consecución del objetivo del Margen antes de provisiones del Grupo Bankinter, en una proporción del 60%. En ambos casos no tienen vinculación directa con las referencias de las áreas a las que dan soporte. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.
v) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la comercialización, en la siguiente proporción: al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 25%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 25%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 25%; al incremento del patrimonio nuevo neto, en una proporción del 25%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

Todos los empleados de Bankinter Gestión de Activos (en total son 48 personas) participan en alguno de los programas de retribución variable indicados en los puntos de (i) al (v).
Del total de empleados de la sociedad, únicamente el Director de Bankinter Gestión de Activos tiene la consideración de Alta Dirección.
Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.
La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables, entre ellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.
En el caso de los empleados que tienen funciones de control y funciones de soporte, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.
En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 3.405.358 euros de remuneración fija y 1.269.591 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 4.674.949 euros, correspondiendo a 48 empleados.
No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.
Los altos cargos de la entidad (en total es 1 persona) han percibido una remuneración total de 329.629 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 215.132 euros y una remuneración variable de 114.497 euros.
Se han identificado 6 empleados que tienen una incidencia material en

el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2023. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 1.104.783 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 746.283 euros y una remuneración variable de 358.499 euros.
Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado, han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 33.981 euros que es fija en su totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.
La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.
A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye de forma exacta, por no ser todavía definitiva, la retribución con fecha de devengo del 31 de diciembre de 2023.
La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora (www.bankinter.com), en el apartado Información al inversor, donde podrá consultarse una vez revisada la retribución del ejercicio 2023.

11. 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): 3.792.726,00
   * Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 1,68%
2) Datos relativos a la concentración
   * 10 principales emisores de colateral: Reino de España (100%)
   * 10 principales contrapartes: Bankinter (100%)
3) Datos de transacción agregados correspondientes a las OFV (simultáneas)
   * Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España
   * Calidad de la garantía: Rating Emisor: P2/Baa1 (Moody's); A/A1 (S&P)
   * Vencimiento de la garantía: Entre 3 meses y un año
   * Moneda de la garantía: Euro
   * 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: No aplica
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: No aplica
7) Datos sobre el rendimiento y coste
   * Rendimiento simultánea para la IIC (términos absolutos y rendimiento (%)
     - términos absolutos: 1622,44
     - rendimiento: 3,90%

El fondo ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra cuya remuneración ha ascendido a 36.663,99 euros.
El rendimiento de dichas operaciones puede verse en el apartado 7 "Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones" del presente informe.