

**Informe:** Tercer trimestre 2022

**Auditor:** PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Fondo por compartimentos:** No

**Rating Depositario:** BBB+ 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 tercer trimestre de 2022 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](http://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 (Avda. Bruselas, 12 - 28108 Alcobendas - 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

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

### Descripción general

Política de inversión: El 100% de la exposición será en activos de renta fija pública o privada e instrumentos del mercado monetario en euros (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos) con una elevada calidad crediticia (igual o superior a A-1 o equivalente por agencias de reconocido prestigio en el corto plazo, y AA- para el largo plazo), o si no tienen la calificación crediticia, tendrán calidad equivalente a juicio de la gestora, de emisores/ mercados de países de la OCDE/UE. La liquidez se podrá invertir en simultáneas a día sobre deuda pública española, con un rating mínimo de mediana calidad (BBB- o equivalente). Podrán invertir en depósitos a la vista.

El fondo no tendrá exposición a renta variable, riesgo divisa y materias primas. La duración y el vencimiento medio de la cartera será igual o inferior a 6 y 12 meses, respectivamente. Adicionalmente, el vencimiento residual legal individual de los activos será siempre igual o inferior a los 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días.

Podrá invertir directa o indirectamente a través de IIC (máximo hasta un 10% del patrimonio), que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

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

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

### Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	56.131,20	51.885,44
N.º de partícipes	1.364	1.342

Inversión mínima (EUR)	1,00
------------------------	------

	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	95.548	1.702,2321
2021	23.606	1.718,8212
2020	29.758	1.734,4868
2019	19.628	1.746,4517

Comisiones aplicadas en el periodo, 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	0,10		0,10	0,30		0,30	Patrimonio	Al Fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de depositario	0,03	0,07	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,35	-0,25	-0,21

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

## Comportamiento

### A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-0,97	-0,30	-0,37	-0,29	-0,24	-0,90	-0,69	-0,68	-0,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	08/09/2022	-0,04	13/06/2022	-0,06	17/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,03	30/09/2022	0,03	30/09/2022	0,02	13/04/2020

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,14	0,17	0,15	0,08	0,05	0,05	0,15	0,04	0,05
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11	0,08	0,40	0,25	0,59
BBG Barclays Euro Treasury Bills Index	0,16	0,23	0,13	0,07	0,06	0,04	0,11	0,03	0,00
VaR histórico (iii)	0,22	0,22	0,22	0,21	0,21	0,21	0,20	0,12	0,09

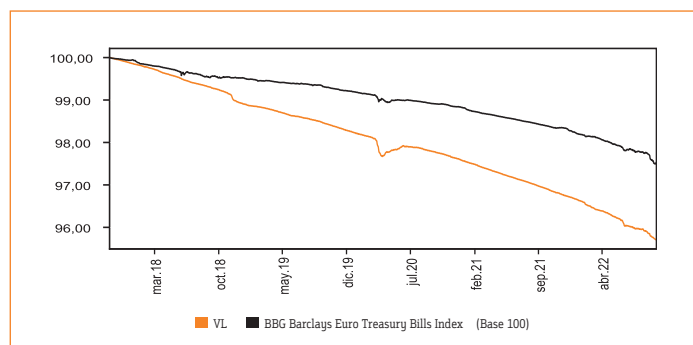
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

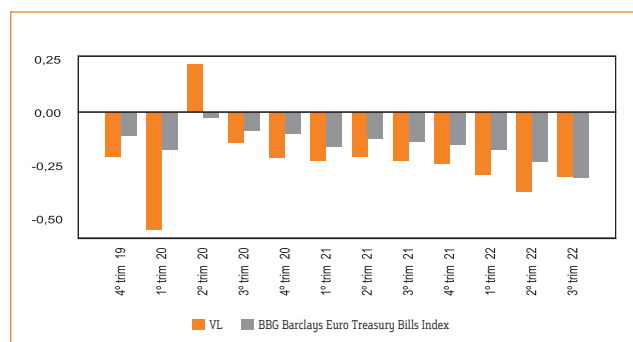
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,38	0,13	0,13	0,13	0,13	0,53	0,52	0,52	0,51

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 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 trimestral de los últimos 3 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 participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Euro	617.234	22.876	-2,16
Renta Fija Internacional	25.435	745	-1,81
Renta Fija Mixta Euro	159.841	3.418	-2,18
Renta Fija Mixta Internacional	3.349.709	23.497	-2,21
Renta Variable Mixta Euro	58.780	2.277	-4,70
Renta Variable Mixta Internacional	2.739.670	21.892	-2,35
Renta Variable Euro	244.779	11.370	-6,80
Renta Variable Internacional	1.050.427	55.463	-3,78
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	40.881	1.271	-0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	739.800	20.631	-2,27
De Garantía Parcial	9.180	357	-2,03
Retorno Absoluto	18.286	1.275	-2,16
Global	78.534	4.900	0,21
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	1.410.550	21.341	-0,39
IIC que replica un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	30.905	1.070	-6,21
<b>Total fondos</b>	<b>10.574.011</b>	<b>192.383</b>	<b>-2,27</b>

\* Medias.

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

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

### 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	82.867	86,73	71.930	81,20
* Cartera interior	21.800	22,82	33.245	37,53
* Cartera exterior	60.916	63,75	38.636	43,61
* Intereses de la cartera de inversión	151	0,16	49	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.722	13,31	16.688	18,84
(+/-) RESTO	-41	-0,04	-31	-0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>95.548</b>	<b>100,00</b>	<b>88.587</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>88.588</b>	<b>51.251</b>	<b>23.606</b>	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	8,22	63,80	121,51	-80,77
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-0,30	-0,37	-0,95	19,32
(+) Rendimientos de gestión	-0,17	-0,25	-0,57	3,26
+ Intereses	0,01	-0,07	-0,10	-114,97
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	-0,16	-0,39	39,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,08	92,01
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,38	50,42
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	51,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	51,88
- Gastos por servicios exteriores				1,10
- Otros gastos de gestión corriente				-18,69
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>95.548</b>	<b>88.588</b>	<b>95.548</b>	

### 3. Inversiones financieras

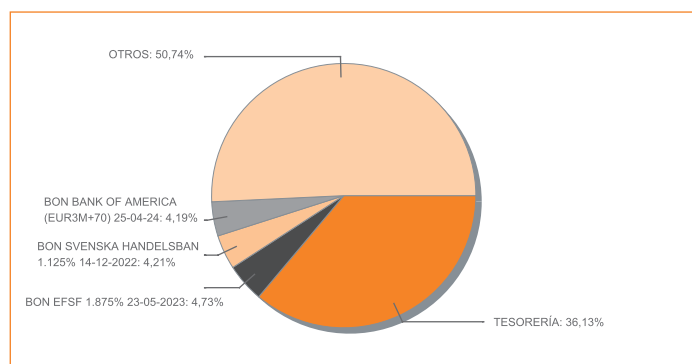
**Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
<b>CARTERA INTERIOR</b>					
REPO BKT -0,70 2022-07-01	EUR			21.229	23,96
REPO BKT 0,47 2022-10-03	EUR	21.800	22,82		
REPO BKT -0,70 2022-07-01	EUR			12.015	13,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		21.801	22,82	33.246	37,52
TOTAL RENTA FIJA		21.801	22,82	33.246	37,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.801	22,82	33.246	37,52
<b>CARTERA EXTERIOR</b>					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		4.522	4,73	1.520	1,72
BONO HIP CIE FINANCEMENT 0,63 2023-02-10	EUR	996	1,04		
BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-01-15	EUR	1.003	1,05		
BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-03-10	EUR	1.491	1,56	1.499	1,69
BONO BNP PARIBAS 4,50 2023-03-21	EUR	1.230	1,29	1.235	1,39
BONO SWEDBANK 2022-09-06	EUR			1.200	1,36
BONO NESTLE SA 0,75 2023-05-16	EUR	1.988	2,08	2.000	2,26
BONO BNP PARIBAS 0,75 2022-11-11	EUR	2.005	2,10	2.005	2,26
BONO UBS AG 0,75 2023-04-21	EUR	2.186	2,29	1.199	1,35
BONO JPMORGAN CHASE & CO 2,75 2023-02-01	EUR	2.209	2,31		
BONO EQUINOR ASA 0,88 2023-02-17	EUR	2.000	2,09	2.004	2,26
BONO HSBC HOLDINGS 0,60 2023-03-20	EUR	1.992	2,09	1.999	2,26
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 1,02 2024-02-01	EUR	1.010	1,06	1.009	1,14
BONO CED HIP DNB BOLIGKRE 0,25 2023-04-18	EUR	1.984	2,08	1.995	2,25
BONO SWEDBANK 0,25 2022-11-07	EUR	801	0,84	800	0,90
BONO EUROCLEAR BANK 0,50 2023-07-10	EUR	1.969	2,06		
BONO TORONTO-DOMINIO 0,63 2023-07-20	EUR	1.969	2,06		
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,38 2023-03-05	EUR	3.487	3,65	1.500	1,69
BONO PROCTER & GAMBEL 2,00 2022-08-16	EUR			1.512	1,71
BONO BERKSHIRE HATHA 0,63 2023-01-17	EUR	1.502	1,57	1.505	1,70
BONO BANQUE CRED. MUTUEL 0,75 2023-06-15	EUR	1.481	1,55		
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,75 2023-03-22	EUR	1.497	1,57	1.502	1,70
BONO SANOFI-AVENTIS 0,50 2023-03-21	EUR	2.992	3,13	1.002	1,13
BONO METLIFE INC 2,38 2023-01-11	EUR	2.036	2,13	2.040	2,30
BONO SVENSKA HANDELSBANKE 1,13 2022-12-14	EUR	4.021	4,21	2.018	2,28
BONO UBS AG 0,63 2023-01-23	EUR	1.806	1,89	1.807	2,04
BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2022-10-26	EUR	1.827	1,91	1.825	2,06
BONO BANQUE CRED. MUTUEL 0,50 2022-11-16	EUR	2.006	2,10	1.005	1,13
BONO NESTLE SA 2022-09-12	EUR			613	0,69
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	1.969	2,06		
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,85 2024-04-25	EUR	4.003	4,19	999	1,13
BONO BANK OF AMERICA CORP 2022-09-14	EUR			1.018	1,15
BONO APPEL COMPUTER 1,00 2022-11-10	EUR	2.920	3,06	1.816	2,05
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		56.393	59,02	37.116	41,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		60.916	63,75	38.636	43,60
TOTAL RENTA FIJA		60.916	63,75	38.636	43,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.916	63,75	38.636	43,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>82.716</b>	<b>86,57</b>	<b>71.881</b>	<b>81,12</b>

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 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 NORDEA BANK ABP 0.875% 26-06-2023	C/ Compromiso	2.000	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		2.000	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.000</b>	

### 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. Participes 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

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

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,12%.

g) Durante el trimestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 90,00 euros que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el trimestre 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 la 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 vin-

culadas 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La fuerte subida de los precios de la energía y de los alimentos, las presiones de demanda en algunos sectores debido a la reapertura de la economía y los cuellos de botella en la oferta continuaron impulsando la inflación, que alcanzó niveles récord en la zona euro (IPC de septiembre en 10% a/a).

En este escenario, la Reserva Federal y muchos bancos centrales continuaron con el ciclo de subidas de tipos y el Banco Central Europeo se estrenó con un alza de +50 puntos básicos en julio a la que siguió una subida histórica de +75 puntos básicos en el mes de septiembre. Por tanto, el BCE subió los tipos de interés +1,25 puntos porcentuales en el tercer trimestre y la Fed realizó un incremento de +1,5 puntos porcentuales.

La alta inflación, el endurecimiento de las condiciones financieras y la adversa situación geopolítica influyeron negativamente en la actividad económica de todo el mundo. Muchos países anunciaron medidas de apoyo a familias y empresas para compensar parte del encarecimiento de la energía y el alza de la inflación. Algunos anuncios fueron especialmente controvertidos como el del nuevo gobierno británico.

Los mercados financieros estuvieron moviéndose en función de las expectativas sobre las actuaciones de los bancos centrales.

El arranque del verano fue positivo para los activos de riesgo, cuando el mercado pasó a descontar que la Reserva Federal podría dar un giro temprano en su estrategia de endurecimiento monetario. El movimiento se vio impulsado, además, por una temporada de resultados empresariales bastante positiva. Después, unos datos de inflación elevados y los mensajes duros de los bancos centrales volvieron a provocar notables caídas tanto en la renta fija como en la renta variable.

El saldo trimestral fue negativo para los principales índices bursátiles. El selectivo europeo Eurostoxx-50 cedió -4% y el americano S&P500, -5,3%. La bolsa nipona destacó positivamente con una caída más moderada (Toxix -1,9%) mientras que el índice de países emergentes MSCI Emerging experimentó una fuerte contracción (-12,5%).

Todos los sectores de la bolsa europea cerraron el trimestre con caídas. Real Estate y Telecom fueron los peor parados, con desplomes de -17,5% y -16,3%, respectivamente, mientras que Petroleras y Viajes y Ocio apenas retrocedieron -1%.

Las rentabilidades de la deuda soberana sufrieron una fuerte volatilidad. Las caídas en el precio de los bonos fueron muy acusadas, especialmente en los de corto plazo al recoger una aceleración en las subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Así, las curvas de tipos se aplanaron e incluso se invirtieron como en el caso de la deuda americana.

La TIR del bono soberano alemán a diez años cerró el trimestre en 2,11% (+77 puntos básicos en el tercer trimestre) y la del bono americano, en 3,83% (+82 puntos básicos).

La prima de riesgo española apenas subió en el trimestre (+9 puntos básicos hasta situarse en 118 puntos básicos) mientras que la de Italia se vio penalizada por el cambio político en el país (+48 puntos básicos hasta 241 puntos básicos).

No obstante, los movimientos fueron limitados teniendo en cuenta el contexto de elevada volatilidad, por lo que no fue necesario que el BCE hiciera uso del mecanismo antifracturación.

Los diferenciales de crédito de las empresas se ampliaron notablemente en la recta final del trimestre, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

La tendencia de apreciación del dólar frente a las principales divisas continuó durante el tercer trimestre, por la ampliación de los diferenciales de tipos de interés y las fases de búsqueda de refugio. En concreto, el euro cedió -6,5% frente al dólar en el trimestre, situándose el cruce claramente por debajo de la paridad. La libra esterlina sufrió fuertes vaivenes como consecuencia de la presentación del plan fiscal del nuevo ejecutivo, y el gobierno nipón intervino en el mercado de divisas para proteger al yen, algo que no hacía desde 1998.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la caída en el precio del petróleo (Brent -23,4%) mientras que el precio del gas de referencia en Europa cerró el trimestre con un alza de +15% por los recortes de suministro desde Rusia.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Tratándose de un fondo monetario la duración media de la cartera está limitada a un máximo de 6 meses y el plazo máximo de los activos a 2 años. Prácticamente la totalidad de los activos que entran en estos plazos con la calidad crediticia requerida por la política de inversión del fondo se encuentra en tires negativas. Durante este periodo nos hemos mantenido en la parte baja del rango de duración y hemos ido alargando vencimientos en bonos corporativos.

#### c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,86% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo ha aumentado un 1,64% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta estrategia, el fondo ha registrado una rentabilidad en el trimestre del -0,30%, estando ésta por encima de la media de los fondos de su misma categoría en la Gestora y por debajo de la de su índice de referencia, dada la estrategia más conservadora seguida a lo largo de este periodo.

Durante el periodo los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,13% en su rentabilidad.

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

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

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El tercer trimestre de 2022 ha estado dominado por el fin de la política acomodaticia de los bancos centrales y, especialmente, del BCE con su primera subida de 50 puntos básicos en julio y la histórica subida de 75 puntos básicos en septiembre. Esto se ha traducido en un aumento en las expectativas de subidas, con un tipo terminal más alto y por más tiempo en niveles elevados. La repercusión en el mercado de renta fija no se ha hecho esperar, con un aplanamiento de las curvas, lo que perjudica especialmente al corto plazo. Hemos vivido jornadas en las que la volatilidad de las letras del Tesoro era mayor que la de los bonos a largo plazo. Las declaraciones de los banqueros centrales, además, han dejado claro que si el precio por acabar con el exceso de inflación es una recesión suave están dispuesto a pagarlo. A medida que el temor a esa recesión se ha ido instalando en el mercado los diferenciales del crédito corporativo han experimentado ampliaciones. La duración del fondo se ha mantenido en el rango entre 3 y 4 meses. Por otro lado, el repunte en las rentabilidades ha permitido comprar bonos de muy buena calidad crediticia a tipos muy atractivos. La liquidez se ha mantenido en niveles elevados dada la dificultad para encontrar bonos de la máxima calidad crediticia a tan corto plazo, y aprovechando que el repo a día que se hace para corregir el exceso de liquidez ha entrado en terreno positivo.

Con todo esto el objetivo del fondo seguirá siendo protegerse con una duración reducida a la vez que seguir evitando los riesgos asociados a los países de la periferia europea tratando de mantener el capital invertido. Por tanto, mantenemos la composición de la cartera centrada en bonos, tanto de cupón fijo como flotante, con la máxima calidad crediticia (mínimo AA- por alguna de las agencias) de países del denominado núcleo: Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, Canadá, Suiza, Francia, Suecia o Nueva Zelanda. En este trimestre hemos comprado bonos de UBS, Svenska Handelsbanken, BNP, Bank of America, Banque Federative du Crédit Mutuel, Sanofi, JP Morgan, Apple, Toronto Dominion, Nordea, Euroclear y Westpac Banking. También hemos comprado un bono del Mecanismo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF). Además, hemos comprado una cédula hipotecaria de Compagnie de Financement Foncier. Por otro lado, los bonos que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido los de Bank of America flotante 2024, JP Morgan 2022, Swedbank septiembre 2022, Procter&Gamble 2022 y la cédula de Compagnie de Financement Foncier. Asimismo, se ha mantenido un elevado nivel de liquidez en cuenta corriente para hacer frente a posibles reembolsos en momentos de mercado muy estresado. La rentabilidad de dicha liquidez ha sido -0,07%. La duración de la cartera del Bankinter Capital Plus FI se situó a 30 de septiembre en 3,1 meses.

El objetivo del fondo es preservar el capital, así como minimizar al máximo los riesgos. Por ello, el fondo mantendrá la política de inversión actual mientras persista cierto grado de incertidumbre asociada a los países periféricos europeos.

#### b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No aplica.

#### d) Otra información sobre inversiones

A la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,35 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,25%.

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

### **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD**

No aplica.

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO**

Durante este trimestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 0,17%, superior a la de su índice de referencia, el Barclays Euro TSY-Bills 0-3 Months Index, que ha presentado un nivel del 0,11%.

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS**

No aplica.

### **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV**

No aplica.

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

No aplica.

### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS**

No aplica.

### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)**

No aplica.

### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO**

La alta inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras pesarán sobre la actividad económica en los próximos meses. Los últimos indicadores macro apuntan a una desaceleración del crecimiento en el cuarto trimestre del año, especialmente en Europa, donde la situación se agrava por la vulnerabilidad energética. Las perspectivas de mayor debilidad en la demanda y las mejoras en la oferta contribuyen a aliviar las presiones en las cadenas de suministro.

Además, los mercados laborales, que hasta la fecha han mostrado gran solidez, deberían empezar a dar signos de debilitamiento. Así, las presiones inflacionistas globales, que siguen siendo elevadas y generalizadas, deberían ir disminuyendo.

Mientras tanto, los bancos centrales proseguirán con su proceso de endurecimiento monetario. Se espera que tanto la Fed como el BCE suban los tipos otros 125 puntos básicos en el último trimestre del año.

La volatilidad de los mercados de renta fija podría continuar durante el último trimestre del año en función de las expectativas sobre las futuras actuaciones de los bancos centrales y los riesgos de recesión.

Las acciones y los mensajes de los bancos centrales han sido muy contundentes ya que han preferido adelantar y acelerar la retirada de estímulos para controlar las expectativas de inflación, y eso se ha incorporado ya en gran medida en el precio de mercado de los bonos.

Así, la deuda soberana cotiza con unas rentabilidades que parecen atractivas, si bien los riesgos siguen estando al alza mientras no se dibuje un claro punto de inflexión en los registros de inflación.

Por otro lado, las medidas fiscales de los gobiernos podrían suponer un punto de tensión si no están bien dirigidas.

En cuanto a la deuda corporativa, después de la última corrección, los diferenciales de crédito han vuelto a la zona de máximos anuales en muchos casos, por lo que podría ser interesante buscar algún punto de entrada, pero sólo en el segmento de grado de inversión ya que el high yield es más vulnerable al deterioro macro.

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**

---

No aplica.

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

---

No aplica.