

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. 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).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Votación Inversora: Renta Fija Euro. Perfil de Riesgo: 3, 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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos participación distribuidos por		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase R	24.995,60	24.886,72	1.052	1.045	EUR			1
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase C	128.927,94	131.603,16	5.476	5.654	EUR			1

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase R	EUR	29.898	33.173	56.323	44.460
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase C	EUR	158.807	156.078	178.660	142.379

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase R	EUR	1.196,1395	1.314,5102	1.331,5295	1.334,1582
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase C	EUR	1.231,7488	1.347,5821	1.356,8636	1.351,4091

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

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	0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio		
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase C	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase R	0,04	0,11	patrimonio	
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase C	0,04	0,11	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,23	0,87	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	-0,06	-0,02	-0,09

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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-9,00	-3,06	-3,59	-2,64	-0,58	-1,28	-0,20	2,09	0,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	17-08-2022	-0,80	13-06-2022	-1,25	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	22-07-2022	0,58	22-07-2022	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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,14	3,44	3,58	2,25	1,15	0,84	2,61	1,06	0,60
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
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index	4,84	5,38	5,14	3,95	1,85	1,20	1,83	3,08	2,57
VaR histórico (iii)	2,29	2,29	1,94	1,76	1,66	1,66	1,66	1,21	1,32

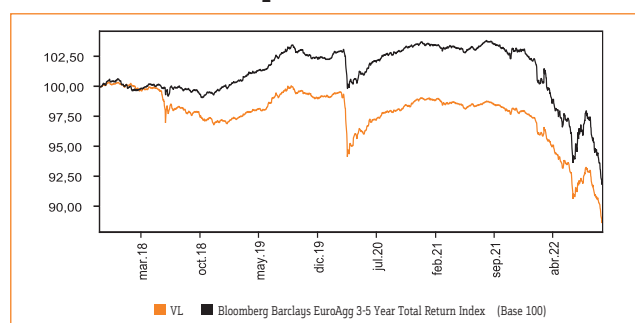
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

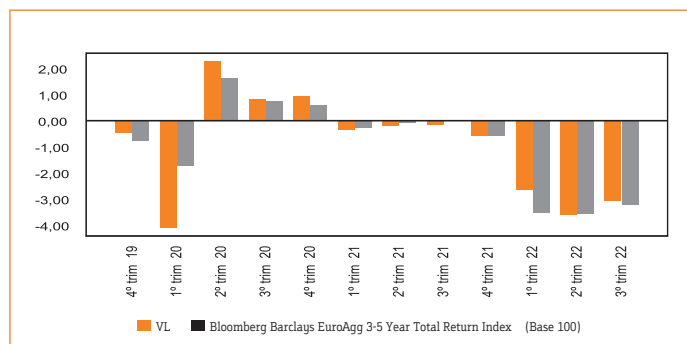
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	1,02	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,36	1,36	1,36

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



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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,60	-2,91	-3,45	-2,49	-0,43	-0,68	0,40	2,74	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	17-08-2022	-0,80	13-06-2022	-1,25	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	22-07-2022	0,58	22-07-2022	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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,14	3,44	3,58	2,25	1,15	0,84	2,61	1,06	
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11	0,08	0,40	0,25	
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index	4,84	5,38	5,14	3,95	1,85	1,20	1,83	3,08	
VaR histórico (iii)	2,27	2,27	1,94	1,78	1,71	1,71	1,95	0,81	

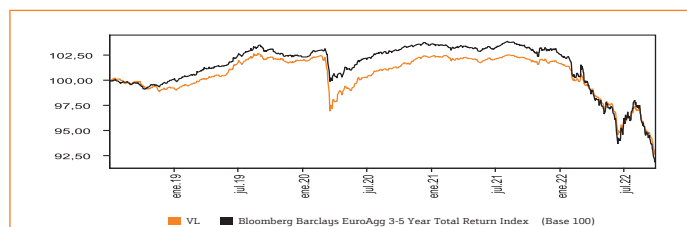
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

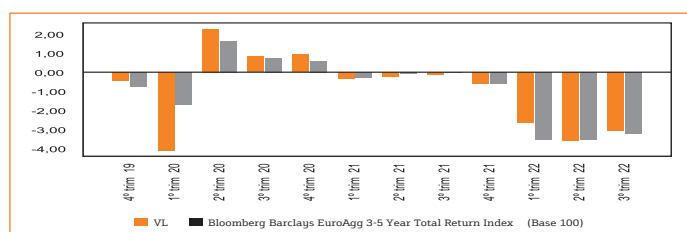
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,57	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,77	

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 partícipes*	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
Total fondos	10.574.011	192.383	-2,27

* 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	178.024	94,34	177.132	89,61
* Cartera interior	8.476	4,49	8.845	4,47
* Cartera exterior	168.366	89,22	167.479	84,72
* Intereses de la cartera de inversión	1.182	0,63	808	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.462	5,54	20.185	10,21
(+/-) RESTO	219	0,12	357	0,18
TOTAL PATRIMONIO	188.705	100,00	197.674	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)	197.673	182.174	189.250	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,65	11,57	8,69	-114,58
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-2,92	-3,49	-8,98	-14,47
(+) Rendimientos de gestión	-2,71	-3,28	-8,33	-15,60
+ Intereses	0,39	0,33	1,00	19,97
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,74	-3,32	-8,85	-15,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,20	-0,03	0,29	-741,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,24	-0,06	0,09	335,03
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,34	-0,23	-0,92	50,94
± Otros resultados	0,02	0,03	0,07	-6,59
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,65	2,72
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	3,23
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	3,52
- Gastos por servicios exteriores			-0,01	17,31
- Otros gastos de gestión corriente				-62,48
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	188.705	197.673	188.705	

3. Inversiones financieras

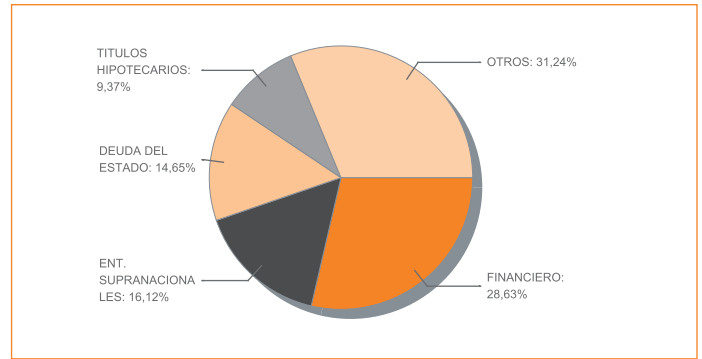
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2028-01-31	EUR	2.422	1,28	2.532	1,28
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	233	0,12	244	0,12
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		2.656	1,40	2.777	1,40
BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	2.909	1,54	3.102	1,57
BONO I.C.O. -0,23 2026-04-30	EUR	530	0,28	545	0,28
BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	970	0,51	987	0,50
BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	1.409	0,75	1.432	0,72
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		5.819	3,08	6.067	3,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.476	4,48	8.845	4,47
TOTAL RENTA FIJA		8.476	4,48	8.845	4,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.476	4,48	8.845	4,47
CARTERA EXTERIOR					
BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	1.535	0,81	1.581	0,80
BONO CEE 0,40 2037-02-04	EUR	2.075	1,10	2.307	1,17
BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	7.066	3,74	1.635	0,83
BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	4.833	2,56	5.117	2,59
BONO CEE 1,00 2032-07-06	EUR	2.513	1,33	2.717	1,37
BONO ESTADO FRANCIA 2,34 2027-02-25	EUR	1.815	0,96		
BONO EUROPEAN INVT B 0,32 2026-12-22	EUR	9.838	5,21	10.288	5,20
BONO CEE 0,50 2025-04-04	EUR	961	0,51	987	0,50
BONO CEE -0,43 2026-07-06	EUR	4.204	2,23	4.365	2,21
BONO CEE 0,70 2051-07-06	EUR	284	0,15	326	0,17
BONO CEE 2,17 2031-07-04	EUR	1.269	0,67	1.373	0,69
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR			7.340	3,71
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2045-04-30	EUR	595	0,32	693	0,35
BONO CEE -0,11 2025-11-04	EUR	7.726	4,09	7.977	4,04
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	2.613	1,39	2.822	1,43
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	239	0,13	246	0,12
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,10 2026-07-15	EUR	3.332	1,77	3.492	1,77
BONO ESTADO PORTUGUES 2,88 2026-07-21	EUR	55	0,03	56	0,03
BONO ESTADO PORTUGUES 1,95 2029-06-15	EUR	885	0,47	929	0,47
BONO DEUDA ESTADO USA 0,50 2028-01-15	USD	4.159	2,20	4.073	2,06
BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	3.007	1,59	125	0,06
BONO BUONI POLIENNALI 2,00 2025-12-01	EUR	2.447	1,30	2.534	1,28
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		63.353	33,56	60.994	30,85
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,54 2023-06-14	EUR	3.941	2,09	3.979	2,01
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		3.941	2,09	3.979	2,01
BONO ENI, S.P.A. 1,50 2026-02-02	EUR	1.884	1,00		
BONO BNP PARIBAS 0,50 2026-06-04	EUR	3.648	1,93		
BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-10-23	EUR	3.418	1,81	3.470	1,76
BONO ROYAL BANK OF CANADA 1,75 2029-06-08	EUR	1.825	0,97	1.949	0,99
BONO HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	1.869	0,99	1.948	0,99
BONO CED HIP BANCO SANTAN 0,13 2030-06-04	EUR	3.892	2,06	4.211	2,13
BONO CED H SANTANDER TOTT 1,25 2027-09-26	EUR	1.557	0,83	1.647	0,83
BONO FORD MOTOR CRED 1,74 2024-07-19	EUR	1.575	0,83	1.578	0,80
BONO BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	2.488	1,32	2.523	1,28
BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	3.080	1,63	3.226	1,63
BONO UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	2.690	1,43	2.819	1,43

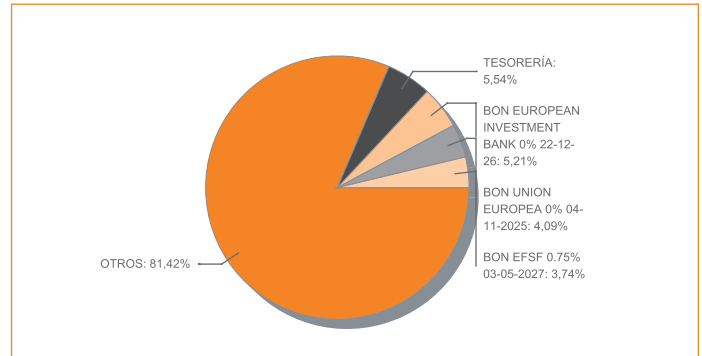
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
BONO TOTAL, S.A 2,00 2049-04-17	EUR			1.782	0,90
BONO TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	1.682	0,89	1.751	0,89
BONO BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	1.295	0,69	1.340	0,68
BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	231	0,12	240	0,12
BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	843	0,45	894	0,45
BONO LEASYS SPA -0,07 2024-07-22	EUR	536	0,28	547	0,28
BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR			1.684	0,85
BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	1.399	0,74	1.428	0,72
BONO CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	664	0,35	676	0,34
BONO CNH INDUSTRIAL NV 0,05 2024-04-01	EUR	693	0,37	704	0,36
BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR			2.025	1,02
BONO UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	1.893	1,00	1.903	0,96
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	2.008	1,06	2.043	1,03
BONO CAISSE D'AMORT DETTE -0,07 2030-11-25	EUR	1.039	0,55	1.105	0,56
BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	904	0,48	917	0,46
BONO DELL COMPUTERS 1,63 2024-06-24	EUR	1.948	1,03	1.988	1,01
BONO BKT 0,63 2027-10-06	EUR	1.639	0,87	1.718	0,87
BONO CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	1.186	0,63	1.223	0,62
BONO BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	225	0,12	229	0,12
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	10	0,01	11	0,01
BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1.834	0,97	1.869	0,95
BONO ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	773	0,41	801	0,41
BONO KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR			1.805	0,91
RENTA FIJA ELECTRICIDAD PORTUGA 3,63 2024-07-15	USD	1.211	0,64	1.162	0,59
BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	1.905	1,01	1.930	0,98
BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	1.496	0,79	1.651	0,84
BONO EDP RENOVAVEIS, S.A. 0,38 2026-09-16	EUR	803	0,43	828	0,42
BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2025-09-12	EUR	1.901	1,01		
BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	1.229	0,65	1.251	0,63
BONO CEPESA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	3.314	1,76	3.402	1,72
BONO AGEAS 3,25 2029-07-02	EUR	336	0,18	358	0,18
BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	1.685	0,89	1.803	0,91
BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	3.187	1,69	3.227	1,63
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	4.209	2,23	4.263	2,16
BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR			1.985	1,00
BONO ORANGE SA 5,25 2024-02-07	EUR			1.081	0,55
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		70.024	37,10	75.017	37,97
BONO HIP CIE FINANCEMENT 0,25 2023-04-11	EUR	2.973	1,58	2.992	1,51
BONO CED HIP TORONTO DOMI 0,38 2023-04-27	EUR	3.968	2,10	3.992	2,02
BONO BARCLAYS BANK 1,33 2026-05-12	EUR	1.567	0,83	1.567	0,79
BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	2.004	1,06		
BONO ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	493	0,26	494	0,25
BONO UNICREDIT SPA 1,89 2023-06-30	EUR	997	0,53	997	0,50
BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	1.966	1,04		
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,85 2024-04-25	EUR	255	0,14	254	0,13
BONO ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	2.185	1,16	2.359	1,19
BONO CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	2.209	1,17	2.225	1,13
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		18.622	9,87	14.884	7,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		155.944	82,62	154.879	78,35
TOTAL RENTA FIJA		155.944	82,62	154.879	78,35
PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	4.238	2,25	4.256	2,15
PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	2.386	1,26	2.461	1,25
PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	5.804	3,08	5.984	3,03
TOTAL IIC		12.429	6,59	12.702	6,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		168.373	89,21	167.581	84,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		176.849	93,69	176.426	89,25

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 BUONI POLIENNALI 2.5% 01-12-2032	V/ Fut. FUT BTPS 10YR DIC22 EUREX	3.416	Inversión
BON BUNDESREPUB DEUTSCHALND 0% 15-08-31	C/ Fut. FUT EURO-BUND DIC22 EUREX	6.232	Inversión
BON BUNDESSCHATZANW 0.40% 13-09-2024	V/ Fut. FUT EURO SCHATZ DIC22	8.145	Inversión
BON US TREASURY N/B 1.5% 30-09-2024	C/ Fut. FUT US 5 YR NOTE DIC22	3.702	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		21.495	
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR DIC22	4.963	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		4.963	
TOTAL OBLIGACIONES		26.458	

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.

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

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 39.947.066,52 euros que representaban un 21,05% 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.
- f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de 0,52%.
- 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 60,00 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 el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. 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 (Topix -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 antifragmentación.

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

La sensibilidad a movimientos de los tipos de interés del fondo ha pasado de 2,75 a 3,17 a final de septiembre aprovechando el fuerte movimiento al alza de las rentabilidades de los activos.

Esta subida de duración se ha llevado a cabo por compras de activos de gobiernos y supranacionales para no modificar el riesgo de crédito del fondo. La posición de caja se ha rebajado del 10 al 6%.

Se mantiene la exposición a bonos de inflación a corto plazo a través de un fondo de AXA.

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 disminuido un 2,64% 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 4,89 % 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 0,67% 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 3,15% 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 trimestre de -3,06%, mejor que su índice de referencia, los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de 0,34%.

La clase C del fondo ha registrado una rentabilidad en el trimestre de -2,91%, mejor que su índice de referencia. Los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de 0,19%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los 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 2,75 a 3,17 a final de septiembre aprovechando el fuerte movimiento al alza de las rentabilidades de los activos.

Esta subida de duración se ha llevado a cabo por compras de activos de gobiernos y supranacionales para no modificar el riesgo de crédito del fondo. La posición de caja se ha rebajado del 10 al 6%.

Por tipología de activos los bonos de gobierno y similares suponen un 42% del patrimonio (frente al 26% de final de junio), los de entidades financieras un 36%, similar a la de final del trimestre anterior, y los de corporativos un 14% sólo un punto por encima, con duraciones medias de 5, 2,43 y 2,10 respectivamente. Es decir, mantenemos vencimientos muy cortos en los bonos de crédito.

Con esta estructura, la sensibilidad a crédito es de alrededor del 34% del fondo y la exposición a high yield sigue siendo prácticamente nula, lo mismo que a mercados emergentes. Durante el trimestre se ha reforzado aún más la calidad crediticia de la cartera mediante la venta de posiciones de bonos subordinados financieros y corporativos (se han vendido bonos subordinados de ANZ, de KBC, de Orange y de Total). Las compras han sido de bonos de gobierno francés de vencimientos 2025 y 2027, de bonos de EFSF 2027 y futuros de bonos americanos a 5 años. También se han incorporado dos referencias de bonos de IG Eni 2026 y CNHI 2025 para sustituir las ventas de los híbridos corporativos, y bonos senior de BNP, vencimiento 2026, para sustituir los subordinados financieros vendidos. La rentabilidad media de la liquidez en el periodo ha sido de +0.11%.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido de -0.24% 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 13,46%. 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 trimestre la volatilidad del valor liquidativo de la clase R y la clase C ha sido del 3,44% superior 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

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.