

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

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional. Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un máximo del 40% del patrimonio) un máximo del 75% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos).

Se invertirá hasta un 40% del patrimonio en IIC financieras (principalmente ETFs) que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (con un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas).

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión por capitalización, divisas, sectores, rating (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia) ni duración de la cartera de renta fija. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de países OCDE, preferentemente de la UE. Hasta un máximo del 10% de la exposición total será de emisores y/o mercados de países emergentes.

El riesgo de divisa del fondo pueda llegar al 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia pueden influir negativamente en la liquidez del fondo.

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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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 participes		Divisa	Beneficios brutos participación distribuidos por		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase B	2.331.218,94	2.103.499,12	307	292	EUR			500.000
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase A	1.226.164,64	1.246.389,46	1.301	1.313	EUR			50.000
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase R	79.146,68	73.462,08	384	365	EUR			10.000
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase D	424,00		1		EUR			50.000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase B	EUR	261.526	259.439	177.947	154.438
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase A	EUR	130.318	144.724	76.526	56.103
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase R	EUR	8.378	4.879		
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase D	EUR	48			

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Premium Dinámico, FI CLASE B	EUR	112,1841	128,8338	114,3614	110,5314
Bankinter Premium Dinámico, FI CLASE A	EUR	106,2808	122,6492	109,5815	106,6023
Bankinter Premium Dinámico, FI CLASE R	EUR	105,8563	122,2508		
Bankinter Premium Dinámico, FI CLASE D	EUR	112,0958			

* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al participante 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	Total		
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase B	0,15		0,15	0,45		0,45		patrimonio	
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase A	0,32		0,32	0,93		0,93		patrimonio	
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase R	0,34		0,34	1,01		1,01		patrimonio	
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase D	0,05		0,05	0,05		0,05		patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Periodo		Acumulada		
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase B	0,03		0,07		patrimonio
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase A	0,03		0,07		patrimonio
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase R	0,03		0,07		patrimonio
Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase D					patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,19	0,62	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,41	0,02	0,06	-0,27

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 Premium Dinámico, FI, Clase B. 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		-2,68	-6,88						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	13-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,94	28-07-2022				

(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		8,24	10,29						
IBEX 35		16,29	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,77	0,61						
BENCHMARK BK PREMIUM DINÁMICO		6,98	12,52						
VaR histórico (iii)		6,36	5,88						

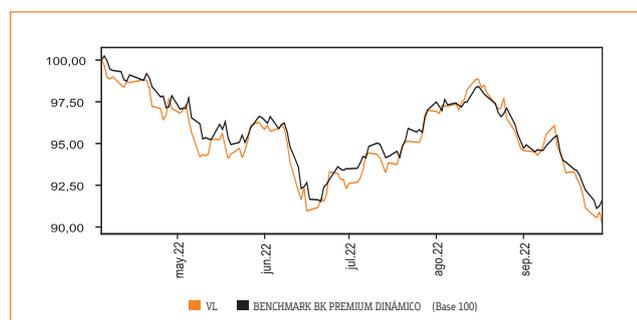
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

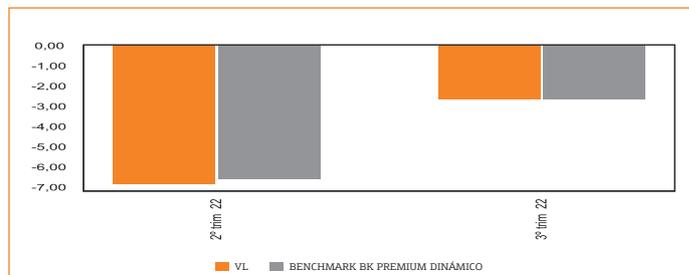
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,60	0,20	0,20	0,19	0,19	0,74	0,77	0,76	0,73

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



El 25/03/2022 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

A) Individual Bankinter Premium Dinámico, FI, Clase A. 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		-2,84	-7,03						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	13-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,94	28-07-2022				

(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		8,24	10,29						
IBEX 35		16,29	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,77	0,61						
BENCHMARK BK PREMIUM DINÁMICO		6,98	12,52						
VaR histórico (iii)		6,42	6,04						

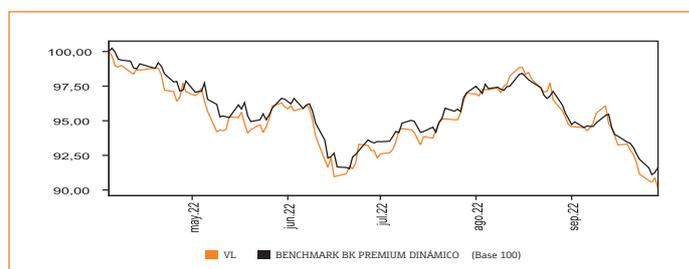
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

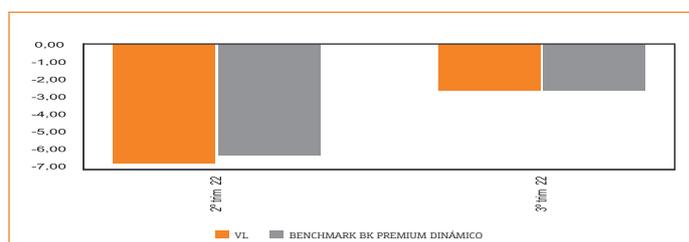
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	1,08	0,37	0,36	0,35	0,35	1,39	1,42	1,42	0,35

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 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



El 25/03/2022 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

A) Individual Bankinter Premium Dinámico, 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		-2,86	-7,05						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	13-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,94	28-07-2022				

(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		8,24	10,29						
IBEX 35		16,29	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,77	0,61						
BENCHMARK BK PREMIUM DINÁMICO		6,98	12,52						
VaR histórico (iii)		7,01	5,43						

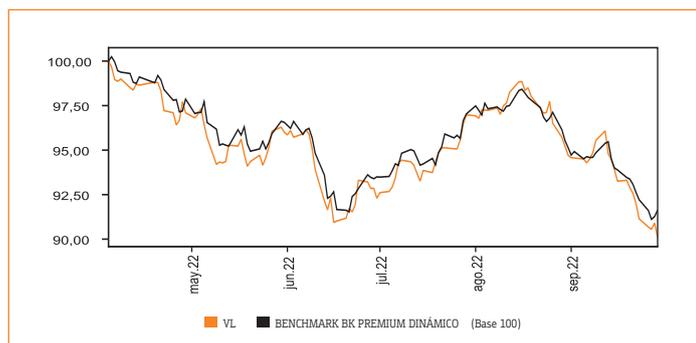
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

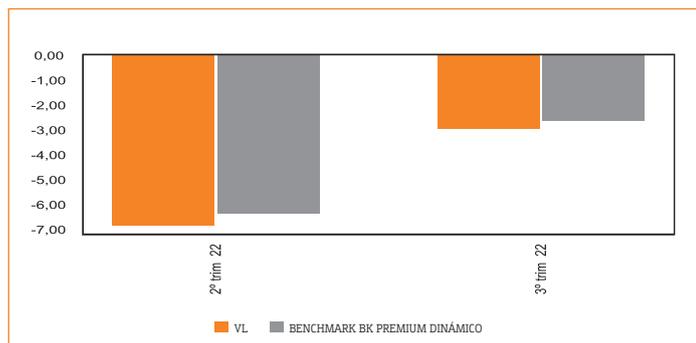
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	1,16	0,39	0,39	0,38	0,37	0,75			

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



El 25/03/2022 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

A) Individual Bankinter Premium Dinámico, FI. Clase D.
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		0,00	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	23-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,37	28-09-2022				

(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		0,00	0,00						
IBEX 35		0,00	0,00						
Letra Tesoro 1 año		0,00	0,00						
BENCHMARK BK PREMIUM DINÁMICO		0,00	0,00						
VaR histórico (iii)									

(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	0,09	0,08							

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



El 25/03/2022 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

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
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.

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 0,80 2029-07-30	EUR			1.842	0,48
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,21 2028-01-31	EUR			2.711	0,70
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,00 2024-05-31	EUR	965	0,24	982	0,25
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,09 2026-01-31	EUR			947	0,25
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,45 2029-04-30	EUR			1.934	0,50
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	511	0,13	521	0,13
BONO ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31	EUR			2.113	0,55
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		1.477	0,37	11.052	2,86
LETRA TESORO PUBLICO 0,75 2023-06-09	EUR	1.971	0,49	1.989	0,51
LETRA TESORO PUBLICO 2,21 2023-09-08	EUR	1.962	0,49		
LETRA TESORO PUBLICO 0,53 2023-07-07	EUR	1.970	0,49		
LETRA TESORO PUBLICO 0,76 2023-07-07	EUR	3.937	0,98		
LETRA TESORO PUBLICO 0,17 2023-02-10	EUR			998	0,26
LETRA TESORO PUBLICO 0,13 2023-02-10	EUR			998	0,26
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,59 2023-04-30	EUR	2.966	0,74	2.988	0,77
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		12.808	3,19	6.975	1,80
BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	2.909	0,73	3.102	0,80
BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	2.453	0,61	2.490	0,64
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		5.363	1,34	5.593	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.649	4,90	23.621	6,10
TOTAL RENTA FIJA		19.649	4,90	23.621	6,10
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR			678	0,18
ACCIONES INDITEX	EUR	1.199	0,30	2.093	0,54
ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	587	0,15	1.253	0,32
ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	1.360	0,34		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.310	0,33	2.431	0,63
ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	707	0,18	696	0,18
TOTAL RENTA RV COTIZADA		5.166	1,30	7.152	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE		5.166	1,30	7.152	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.815	6,20	30.773	7,95
CARTERA EXTERIOR					
BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2023-07-17	EUR			1.986	0,51
BONO CEE 1,95 2029-07-04	EUR	3.318	0,83	1.766	0,46
BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	3.358	0,84	1.482	0,38
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,71 2024-04-15	EUR			975	0,25
BONO CAISSE DEPOT ET PLAC 1,13 2027-04-06	EUR	1.740	0,43	1.836	0,47
BONO CEE 1,63 2028-10-04	EUR	1.694	0,42	1.799	0,47
BONO EURO STABILITY MECHA 0,50 2026-03-02	EUR	930	0,23	968	0,25
BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	917	0,23	962	0,25
BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	1.790	0,45	1.895	0,49
BONO BUONI POLIENNALI 15,74 2026-08-01	EUR	1.464	0,37	1.622	0,42
BONO CEE -0,35 2026-03-04	EUR	461	0,12	477	0,12
BONO BUONI POLIENNALI 0,08 2026-04-01	EUR	443	0,11	461	0,12
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2028-07-15	EUR	2.462	0,62	2.641	0,68
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	996	0,25	1.032	0,27
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	888	0,22	937	0,24
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	4.240	1,06	4.359	1,13
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	1.013	0,25	1.034	0,27
BONO BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	1.898	0,47	1.931	0,50
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		27.619	6,90	30.160	7,79
BONO CEE 1,52 2023-03-23	EUR	1.985	0,50		
RENTA FIJA DEUDA ESTADO FRANCES 0,66 2023-06-14	EUR	1.974	0,49	1.990	0,51
BONO EURO STABILITY MECHA 0,10 2023-07-31	EUR	1.966	0,49		
BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2023-07-17	EUR	1.965	0,49		
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,84 2023-06-14	EUR	984	0,25	994	0,26
BONO BUONI POLIENNALI 5,50 2022-11-01	EUR	2.514	0,63	2.515	0,65
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		11.391	2,85	5.501	1,42
BONO CED HIP TORONTO DOMI 1,50 2024-02-09	EUR	1.924	0,48	1.962	0,51
BONO DH CORP 1,20 2027-06-30	EUR	898	0,22	933	0,24
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,25 2023-09-27	EUR			2.476	0,64
BONO HIPOT BANK OF MONTRE 0,10 2023-10-20	EUR	973	0,24	987	0,26
BONO NOVARTIS 0,13 2023-09-20	EUR			493	0,13

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	323.761	80,89	330.269	85,38
* Cartera interior	24.814	6,20	30.775	7,96
* Cartera exterior	298.255	74,51	299.124	77,33
* Intereses de la cartera de inversión	692	0,17	370	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	70.287	17,56	51.033	13,19
(+/-) RESTO	6.221	1,55	5.505	1,42
TOTAL PATRIMONIO	400.269	100,00	386.807	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)	386.807	385.486	409.043	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	6,32	7,54	12,26	-12,92
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-2,99	-7,20	-14,46	-56,89
(+) Rendimientos de gestión	-2,73	-6,92	-13,66	-58,95
+ Intereses	0,18	0,12	0,40	49,16
+ Dividendos	0,14	0,41	0,68	-65,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,93	-0,87	-2,67	11,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,59	1,55	3,50	73,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,05	-1,55	-4,28	-29,40
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,79	-6,50	-11,30	-39,51
± Otros resultados	0,13	-0,08	0,02	-259,33
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,29	-0,81	-7,35
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,63	3,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	5,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-19,83
- Otros gastos de gestión corriente				4,50
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,06	-78,62
(+) Ingresos				49,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas			0,01	-49,77
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	400.269	386.807	400.269	

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
BONO TORONTO-DOMINIO 0,63 2023-07-20	EUR			994	0,26
BONO MERCK&CO 0,01 2023-12-15	EUR	483	0,12	491	0,13
BONO BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	1.818	0,45	1.844	0,48
BONO THERMO FISHER SCIENT 0,75 2024-09-12	EUR	963	0,24	980	0,25
BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	1.540	0,38	1.613	0,42
BONO BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	950	0,24	982	0,25
BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	1.235	0,31	1.279	0,33
BONO ING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	958	0,24	971	0,25
BONO LLOYDS TSB BANK PLC 1,25 2025-01-13	EUR	966	0,24	987	0,25
BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	533	0,13	543	0,14
BONO EUROPEAN INVT B 0,14 2027-11-15	EUR	874	0,22	920	0,24
BONO BSCH 0,20 2028-02-11	EUR	813	0,20	850	0,22
BONO ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	1.317	0,33	1.356	0,35
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	1.419	0,35	1.441	0,37
BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	4.205	1,05	1.785	0,46
BONO TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	958	0,24	973	0,25
BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	1.489	0,37	1.556	0,40
BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10	EUR	1.127	0,28	1.239	0,32
BONO WELLS FARGO & C 1,34 2025-05-04	EUR	970	0,24	982	0,25
BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	758	0,19	811	0,21
BONO BPCE SA 0,63 2023-09-26	EUR			1.289	0,33
BONO BAYER 0,38 2024-07-06	EUR	1.435	0,36	1.459	0,38
BONO BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	473	0,12	482	0,12
BONO FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16	EUR	850	0,21	866	0,22
BONO BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	1.407	0,35	1.451	0,38
BONO BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	1.210	0,30	1.250	0,32
BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR			488	0,13
BONO ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	455	0,11	469	0,12
BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	870	0,22	891	0,23
BONO BANQUE PSA FIN -0,02 2025-01-22	EUR			562	0,15
BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR			1.017	0,26
BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	175	0,04	180	0,05
BONO MYLAN LABORATORIES 2,25 2024-11-22	EUR	992	0,25	996	0,26
BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 2,25 2027-07-17	EUR	461	0,12	491	0,13
BONO MEDTRONIC 0,00 2025-10-15	EUR	1.819	0,45	1.862	0,48
BONO BKT 6,25 2026-01-17	EUR	545	0,14	576	0,15
BONO CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	790	0,20	850	0,22
BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	965	0,24	1.000	0,26
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	482	0,12	489	0,13
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	1.436	0,36	1.459	0,38
BONO NATWEST BANK 1,00 2024-05-28	EUR	490	0,12	498	0,13
BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	942	0,24	956	0,25
BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1.448	0,36	1.474	0,38
BONO STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	2.181	0,54	2.223	0,57
BONO ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	1.412	0,35	1.441	0,37
BONO ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	171	0,04	178	0,05
BONO KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	622	0,16	636	0,16
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	483	0,12	491	0,13
BONO BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	951	0,24	966	0,25
BONO CEPESA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	1.801	0,45	1.848	0,48
BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	1.482	0,37	1.500	0,39
BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	607	0,15	613	0,16
BONO CITIGROUP 0,75 2023-10-26	EUR	1.783	0,45	1.800	0,47
BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	513	0,13	521	0,13
BONO AVIVA PLC 3,38 2045-12-04	EUR	190	0,05	197	0,05
BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR			992	0,26
BONO ING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	391	0,10	421	0,11
BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	979	0,24	995	0,26
BONO LANXESS 1,00 2026-10-07	EUR	920	0,23	948	0,25
BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	991	0,25	1.007	0,26
BONO BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	294	0,07	300	0,08
BONO TOTAL, S.A 2,63 2025-02-26	EUR	562	0,14	569	0,15
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	1.129	0,28	1.146	0,30
BONO AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	602	0,15	616	0,16

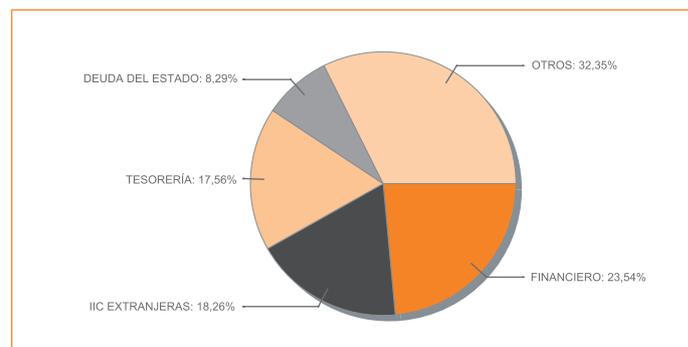
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		62.507	15,58	69.943	18,12
BONO BNP PARIBAS 2,88 2023-09-26	EUR	1.004	0,25		
BONO KFW 0,68 2023-06-30	EUR	1.971	0,49	1.991	0,51
BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-03-10	EUR	2.981	0,74	2.997	0,78
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,25 2023-09-27	EUR	2.442	0,61		
BONO NOVARTIS 0,13 2023-09-20	EUR	489	0,12		
BONO TORONTO-DOMINIO 0,63 2023-07-20	EUR	986	0,25		
BONO BECTON DICKINSON 0,63 2023-06-04	EUR	990	0,25	994	0,26
BONO BBVA 1,71 2023-12-03	EUR	3.045	0,76	3.043	0,79
BONO HSBC BANK PLC 2,12 2026-09-24	EUR	1.712	0,43	1.709	0,44
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,12 2027-09-23	EUR	1.579	0,39	1.576	0,41
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,10 2026-09-22	EUR	2.683	0,67	2.673	0,69
BONO KBC GROUP NV 1,77 2023-06-23	EUR	2.006	0,50	2.002	0,52
BONO BPCE SA 0,63 2023-09-26	EUR	1.273	0,32		
BONO BANK OF AMERICA CORP 1,45 2025-08-24	EUR	3.008	0,75	2.989	0,77
BONO BARCLAYS BANK 1,33 2026-05-12	EUR	2.010	0,50	2.011	0,52
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,24 2024-04-30	EUR	2.365	0,59	2.362	0,61
BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	488	0,12		
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	510	0,13	511	0,13
BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	1.008	0,25		
BONO VOLKSWAGEN AG 0,75 2023-06-15	EUR	496	0,12	500	0,13
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,32 2023-03-03	EUR	1.019	0,25	1.020	0,26
BONO MEDTRONIC 0,00 2023-03-15	EUR	989	0,25	994	0,26
BONO BPCE SA 2,75 2022-11-30	EUR	519	0,13	517	0,13
BONO SOCIETE GENERAL 4,00 2023-06-07	EUR	635	0,16	636	0,16
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2023-01-20	EUR	344	0,09	344	0,09
BONO ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	990	0,25	991	0,26
BONO MEDTRONIC 0,42 2022-12-02	EUR	989	0,25	990	0,26
BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	983	0,25		
BONO PEUGEOT CITROEN 0,75 2023-04-19	EUR	705	0,18	711	0,18
BONO BNP PARIBAS 0,40 2023-01-19	EUR	600	0,15	600	0,16
BONO CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	889	0,22	894	0,23
BONO ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	1.781	0,44	1.925	0,50
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,43 2023-09-26	EUR			902	0,23
BONO BNP PARIBAS 2,63 2022-10-14	EUR			515	0,13
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		43.501	10,86	36.410	9,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		145.018	36,19	142.017	36,74
TOTAL RENTA FIJA		145.018	36,19	142.017	36,74
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	377	0,09	469	0,12
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	737	0,18	648	0,17
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.377	0,34	1.386	0,36
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2.503	0,63	2.582	0,67
ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.454	0,36		
ACCIONES HERC HOLDINGS INC	USD	366	0,09	297	0,08
ACCIONES SHELL PLC	EUR	1.933	0,48	2.228	0,58
ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	721	0,18	801	0,21
ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK	USD	349	0,09		
ACCIONES SIGNATURE BANK	USD	447	0,11	496	0,13
ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	1.654	0,41	2.130	0,55
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			1.359	0,35
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			643	0,17
ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	313	0,08	239	0,06
ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	760	0,19	784	0,20
ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	521	0,13	594	0,15
PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	USD	11.093	2,77	11.224	2,90
ACCIONES ARCELOR	EUR	1.210	0,30	1.471	0,38
ACCIONES KONINKLIJKE	EUR	769	0,19	645	0,17
ACCIONES LEG INMOBILIEN	EUR			507	0,13
ACCIONES ALPHABET INC	USD			2.602	0,67
ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	1.364	0,34		
ACCIONES UBS AG	CHF	1.739	0,43	1.477	0,38
ACCIONES BORGWARNER INC	USD	600	0,15	596	0,15
ACCIONES CITIZEN FINANCIAL	USD	1.181	0,30	1.148	0,30
ACCIONES SERVICENOW INC	USD			368	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
ACCIONES ZOETIS INC	USD	1.371	0,34	1.486	0,38
ACCIONES LONZA GROUP	CHF	1.687	0,42	1.851	0,48
ACCIONES PROLOGICS	USD	384	0,10	416	0,11
ACCIONES FPL GROUP INC	USD	1.159	0,29	1.071	0,28
ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	895	0,22	753	0,19
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.429	0,36	1.300	0,34
ACCIONES FMC TECHNOLOGIES INC	USD	691	0,17	655	0,17
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	1.272	0,32	1.842	0,48
ACCIONES VF CORP	USD	326	0,08		
ACCIONES NIKE INC	USD	766	0,19	881	0,23
ACCIONES AC ACTIVISION BLIZZA	USD	344	0,09		
ACCIONES VISA INC	USD	1.222	0,31	1.267	0,33
ACCIONES YUM! BRANDS, INC	USD	747	0,19	746	0,19
ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.701	0,43	3.318	0,86
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	1.505	0,38	1.966	0,51
ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	1.019	0,25	728	0,19
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	395	0,10	403	0,10
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.387	0,35		
ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	1.498	0,37	1.882	0,49
ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	2.218	0,55	2.097	0,54
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR			517	0,13
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	1.228	0,31	1.267	0,33
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.702	0,43	1.129	0,29
ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	1.397	0,35	2.128	0,55
ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	2.372	0,59	2.670	0,69
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	2.256	0,56	3.109	0,80
ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	1.313	0,33		
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	2.132	0,53	2.478	0,64
ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	2.881	0,72	2.240	0,58
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	1.306	0,33	3.036	0,79
ACCIONES WELLS FARGO & C	USD	1.400	0,35	1.275	0,33
ACCIONES PFIZER INC	USD	650	0,16	728	0,19
ACCIONES PEPSICO INC	USD	930	0,23		
ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD			523	0,14
ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	1.857	0,46	1.810	0,47
ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	860	0,21	789	0,20
ACCIONES WALT DISNEY	USD	781	0,20	731	0,19
ACCIONES COCA COLA	USD	1.593	0,40	1.674	0,43
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	417	0,10	416	0,11
ACCIONES BOEING CO	USD	283	0,07	299	0,08
ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	467	0,12	432	0,11
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	2.748	0,69	2.953	0,76
ACCIONES NOVARTIS	CHF	2.817	0,70	3.880	1,00
ACCIONES ALLIANZ	EUR	2.272	0,57	1.959	0,51
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	687	0,17	618	0,16
ACCIONES FEDERATED DEPARTMENT	USD	236	0,06	337	0,09
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1.425	0,36	1.389	0,36
ACCIONES LANXESS	EUR	617	0,15		
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	617	0,15	595	0,15
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK			474	0,12
ACCIONES ZURICH FINANCIARIA	CHF	1.522	0,38	1.640	0,42
TOTAL RENTA RV COTIZADA		92.282	23,03	98.487	25,47
TOTAL RENTA VARIABLE		92.282	23,03	98.487	25,47
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	1.072	0,27	1.058	0,27
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.676	1,17		
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	8.901	2,22		
PARTICIPACIONES ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	9.226	2,31	6.088	1,57
PARTICIPACIONES FRANK TEMPLETON FUND	EUR			3.602	0,93
PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	2.947	0,74	3.213	0,83
PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR			3.470	0,90
PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	20.579	5,14	22.171	5,73
PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG	EUR			2.819	0,73
PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR			2.390	0,62
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	645	0,16	607	0,16
PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	13.964	3,49	13.795	3,57
TOTAL IIC		62.015	15,50	59.219	15,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		299.315	74,72	299.723	77,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		324.130	80,92	330.496	85,47

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



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
INDICE EUROSTOXX 600 PR	C/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 DIC22	3.918	Inversión
INDICE MSCI MSEMÍ	C/ Fut. FUT MINI MSCI EMERG DIC22	563	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX BANKS	C/ Fut. FUT EURO STOXX BANK DIC22	674,	Inversión
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX DIC22	22.359	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 DIC22	62.851	Inversión
Total Subyacente renta variable		90.365	
DOLAR USA	V/ FUTURO EURO DOLAR DIC22	10.569	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		10.569	
TOTAL OBLIGACIONES		100.934	

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

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.

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 2.074,15 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 antifragementación.

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

Durante este trimestre se ha mantenido un nivel de inversión medio en renta variable del 58%.

El fondo termina el periodo en niveles cercanos al 58%.

En Renta Fija se rebajó la sensibilidad a tipos de interés del fondo desde 0,99 hasta 0,82.

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 de la clase B ha disminuido un 7,86% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase A ha disminuido un -4,41% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase R ha aumentado un 4,66% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El número de participes de la clase B ha aumentado un 5,14% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase A ha disminuido un -0,91% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase R ha aumentado un 5,21% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -2,84% en la clase A, del -2,68% en la clase B y del -2,86% en la clase R. La clase D no dispone de información histórica completa en el periodo motivo por el cual no se ofrece dato de rentabilidad.

Durante el periodo considerado del trimestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,37% en su rentabilidad para la clase A, del -0,20% para la clase B y del -0,39% de la clase R. La clase D no dispone de información histórica completa en el periodo motivo por el cual el ratio de gastos en el periodo no es representativo.

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

Durante el trimestre hemos mantenido un nivel de inversión medio del 58%.

En este contexto, nuestras carteras siguen con unos niveles de inversión en renta variable reducidos, por debajo del punto medio de la banda en la que suele moverse el perfil.

Ahora bien, en septiembre venció la estrategia de cobertura con opciones que teníamos y no la renovamos porque coincidió con un momento de importantes caídas en las bolsas y repunte en los niveles de volatilidad. Sectorialmente realizamos algunos cambios ya que nos parece interesante incorporar empresas de calidad que han sufrido caídas notables y

cotizan con valoraciones interesantes, ejemplos que encontramos dentro del sector de industriales. Además, seguimos apostando por el sector de financieras. Seguimos sin modificar la asignación geográfica de las carteras. El grueso de la exposición se concentra en EEUU con un peso del 53%, seguido de un 27% en Europa, 11% en Emergentes y 9% en Japón. Mantenemos la exposición a dólar 19.5% ya que está demostrando actuar como refugio en los momentos de tensión del mercado.

Dentro de la cartera de renta variable los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo durante el trimestre han sido Roche (0,04%), TJX(0,04%), Wells Fargo (0,03%) y Vertex Pharmaceutical(0,03%). Por el contrario, los que más han detruido han sido, Enel (-0.08%) Sanofi (-0,09%) Allianz (-0,06%) Saint Gobain (-0,05%) y Deutsche Post (-0,04%). En Renta Fija se rebajó la sensibilidad a tipos de interés del fondo desde 0,99 hasta 0,82.

Por tipología de activos los bonos de gobierno y similares suponen un 16% del patrimonio, similar al trimestre anterior, los de entidades financieras 20%, similar a final de junio, y los de corporativos un 5%, también similar al trimestre anterior. Las duraciones medias son de 2,68, 1,64 y 1,69 respectivamente. Es decir, vencimientos muy cortos en los activos de crédito. Con esto la exposición del fondo a gobiernos y similares es aproximadamente de un 60% y a crédito de un 40%.

Las mayores compras han sido 30,5 MM de bonos EU 07/25, 30 MM de letras españolas vencimiento septiembre 23, 31 MM de letras españolas vencimiento julio 23, 14 MM de bonos de BNP vto 2023 y 13 MM de bonos de ONFIT vencimiento 05/28.

Los bonos que más se han revalorizado en el periodo: BAC Float 08/24/25 (+0,72%) BTPS 0 04/15/24 (0,53%) BAC Float 09/22/26 (+0,49%) GS Float 09/23/27 (+0,49%) BNP 2 ? 10/14/27 (+0,43%) y BPCEGP 2 ¾ 11/30/27 (+0,36%)

Los valores que se quedaron atrás en este periodo: BTPS 0 ½ 07/15/28 (-5,86%) BKTSM 1 ¼ 12/23/32 (-5,86%) EU 0 07/04/29 (-5,54%) ONTFTT 0.1 05/19/28 (-5,32%) EU 0 10/04/28 (-5,21%) y EFSF 0 09/05/28 (-5,09%)

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 0,41%.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

También se han realizado durante el trimestre operaciones de compra-venta de futuros sobre índices bursátiles para ajustar los niveles de inversión a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro de Eurostoxx50 y el S&P500. Por otro lado, hemos realizado operaciones sobre el futuro del euro-dólar para cubrir parcialmente nuestro riesgo divisa y ajustarlo a nuestro asset allocation. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el periodo ha supuesto una rentabilidad del -1,05% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases A y B, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo para ambas clases, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 28,95%.

d) Otra información sobre inversiones

El porcentaje invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva representa el 15,31% del patrimonio a cierre del periodo.

El fondo inició en el 4º trimestre de 2021 la participación en una demanda colectiva contra Bayer AG por declaraciones y omisiones falsas y engañosas transmitidas por la compañía en el proceso de compra de Monsanto. En este trimestre, no se ha producido ninguna novedad en relación a la citada demanda.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el trimestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A, B y R ha estado alrededor del 8,24%, superior a la de su benchmark como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo. La clase D no dispone de información histórica completa en el periodo motivo por el cual no se ofrece dato de volatilidad.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

No aplica.

6 .INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

Este fondo puede invertir hasta un 100% en emisores de renta fija de baja calidad, 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.

Probablemente la renta variable continúe experimentando una alta volatilidad hasta que no se discierna un cambio de rumbo en la política monetaria de la Reserva Federal y de otros bancos centrales.

Con la subida de los tipos de interés reales, se ha producido una notable reducción en los múltiplos de valoración de las bolsas, que parecen atractivos desde una perspectiva histórica, especialmente en el caso de la bolsa europea.

Las previsiones de beneficios se han empezado a revisar a la baja pero en el cuarto trimestre del año podrían sufrir recortes adicionales si la actividad se va debilitando, fruto de la pérdida de poder de compra de los hogares, el endurecimiento de las condiciones financieras y el incremento de los costes.

Ahora bien, las correcciones bursátiles han sido severas en muchos segmentos del mercado por lo que dicho deterioro de las perspectivas podría estar ya recogido en gran medida en las cotizaciones.

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.