

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional. Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El fondo promueve características sociales y medioambientales y sigue criterios financieros y extrafinancieros (de responsabilidad social, medioambiental y éticos) basados en una estrategia de exclusión coherente con principios inspirados en la Doctrina Social de la Iglesia Católica, de acuerdo a un Ideario Ético que define un Comité de Ética. La cartera cumplirá mayoritariamente con los principios del Ideario, aunque el propósito es que cumpla al 100%. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máx. 30%) hasta un 30% de la exposición total en renta variable, hasta 10% en materias primas a través de activos aptos y el resto en renta fija pública y/o privada. Los emisores/mercados serán de países OCDE, sobre todo UE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emergentes. Se invertirá en bonos etiquetados como verdes, sociales, sostenibles, etc., o de compañías con una elevada calificación en estos criterios, y en acciones de compañías que pertenezcan a los principales índices de sostenibilidad del mercado o que tengan una valoración relevante en criterios ASG. No existe predeterminación en cuanto a % 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 RF. Riesgo divisa: Hasta 100% de la exposición total. La inversión en activos de baja capitalización y baja calidad crediticia puede 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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. El fondo ha realizado durante el periodo operaciones en instrumentos financieros derivados. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos participación distribuidos por		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
Bankinter Ethos, FI, Clase A	254.988,03	100.979,70	23	10	EUR			200.000
Bankinter Ethos, FI, Clase C					EUR			1
Bankinter Ethos, FI, Clase D					EUR			200.000
Bankinter Ethos, FI, Clase R	22.627,77	8.570,65	124	110	EUR			10

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Ethos, FI, Clase A	EUR	23.445	7.952		
Bankinter Ethos, FI, Clase C	EUR				
Bankinter Ethos, FI, Clase D	EUR				
Bankinter Ethos, FI, Clase R	EUR	2.076	774		

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Ethos, FI, Clase A	EUR	91,9464	102,2995		
Bankinter Ethos, FI, Clase C	EUR				
Bankinter Ethos, FI, Clase D	EUR				
Bankinter Ethos, FI, Clase R	EUR	91,7590	102,2821		

* 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 Ethos, FI, Clase A	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	
Bankinter Ethos, FI, Clase C							patrimonio	
Bankinter Ethos, FI, Clase D							patrimonio	
Bankinter Ethos, FI, Clase R	0,25		0,25	0,74		0,74	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Periodo		Acumulada		
Bankinter Ethos, FI, Clase A	0,02		0,07		patrimonio
Bankinter Ethos, FI, Clase C					patrimonio
Bankinter Ethos, FI, Clase D					patrimonio
Bankinter Ethos, FI, Clase r	0,02		0,07		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,26	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,27	-0,20	-0,32

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 Ethos, 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	-10,29	-2,27	-5,16	-3,21	2,42				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	26-08-2022	-1,17	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,65	28-07-2022	0,75	24-06-2022		

(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.

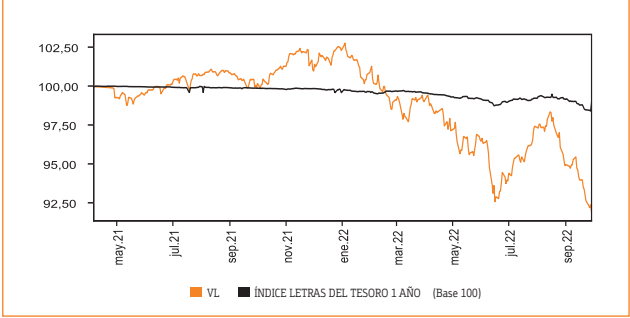
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,95	5,55	7,24	4,85	4,09				
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11				
VaR histórico (iii)	4,34	4,34	3,08	2,28					

(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.

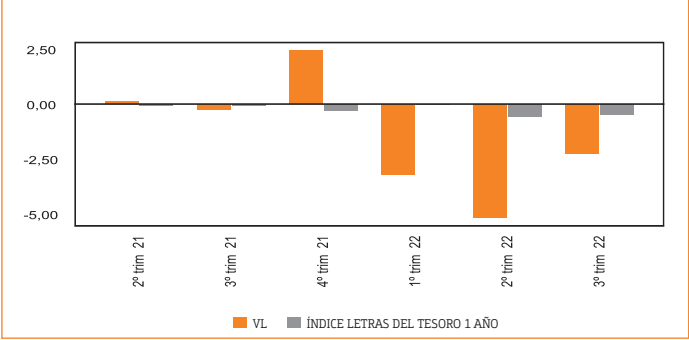
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,85	0,28	0,29	0,28	0,28	0,98			

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 Ethos, 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	-10,12	-2,21	-5,10	-3,15	2,48				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	26-08-2022	-1,16	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,65	28-07-2022	0,75	24-06-2022		

(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.

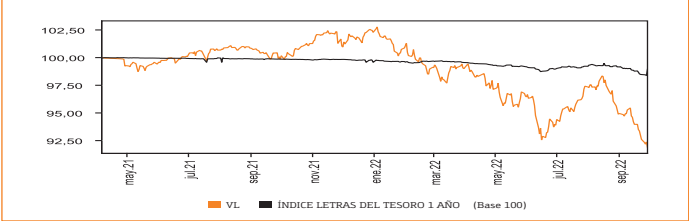
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,95	5,55	7,24	4,85	4,09				
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11				
VaR histórico (iii)	4,33	4,33	3,07	2,27					

(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.

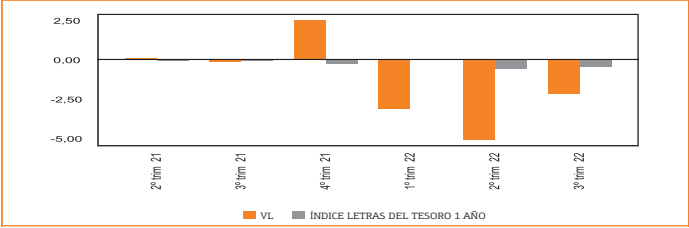
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,66	0,22	0,22	0,22	0,22	0,86			

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 Ethos, 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	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		30-09-2022		30-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)		30-09-2022		30-09-2022		

(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.

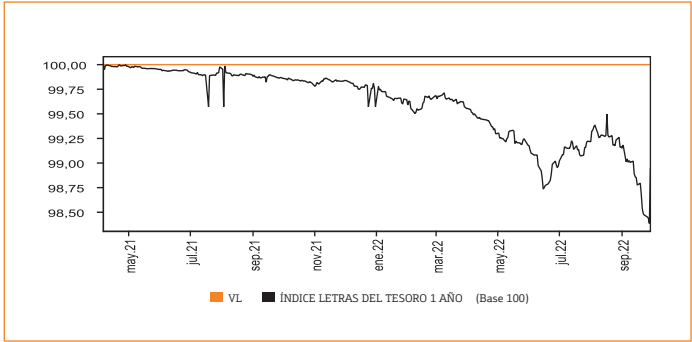
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	0,00				
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,00				
VaR histórico (iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

(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.

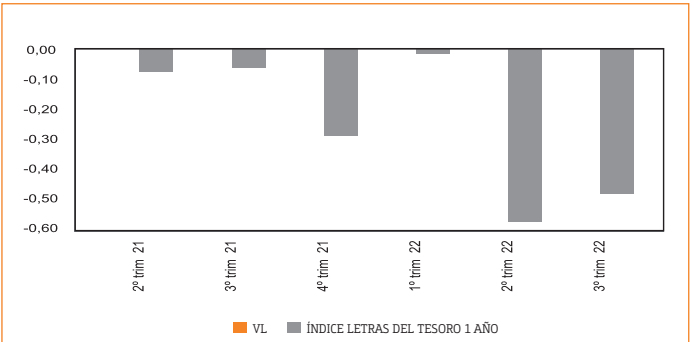
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos									

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/compañías 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 Ethos, 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		30-09-2022		30-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)		30-09-2022		30-09-2022		

(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.

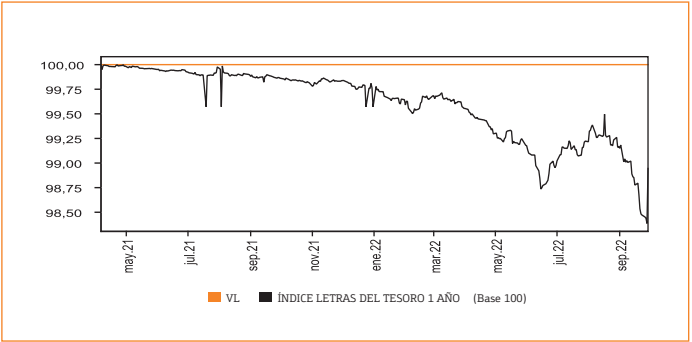
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	0,00				
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,00				
VaR histórico (iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

(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.

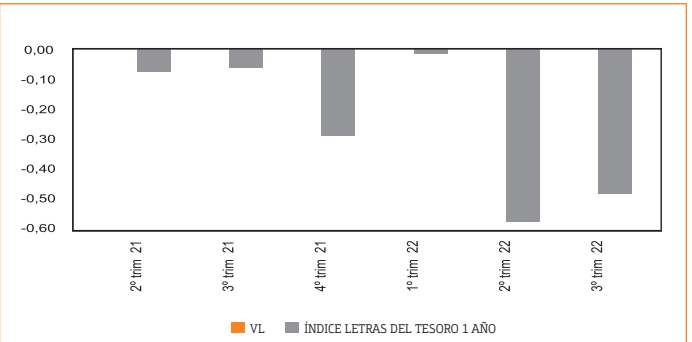
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos									

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Euro	617.234	22.876	-2,16
Renta Fija Internacional	25.435	745	-1,81
Renta Fija Mixta Euro	159.841	3.418	-2,18
Renta Fija Mixta Internacional	3.349.709	23.497	-2,21
Renta Variable Mixta Euro	58.780	2.277	-4,70
Renta Variable Mixta Internacional	2.739.670	21.892	-2,35
Renta Variable Euro	244.779	11.370	-6,80
Renta Variable Internacional	1.050.427	55.463	-3,78
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	40.881	1.271	-0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	739.800	20.631	-2,27
De Garantía Parcial	9.180	357	-2,03
Retorno Absoluto	18.286	1.275	-2,16
Global	78.534	4.900	0,21
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Pública			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.410.550	21.341	-0,39
IIC que replica un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	30.905	1.070	-6,21
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	20.633	80,85	9.007	87,46
* Cartera interior	1.181	4,63	96	0,93
* Cartera exterior	19.354	75,84	8.873	86,15
* Intereses de la cartera de inversión	98	0,38	38	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.828	18,92	1.275	12,38
(+/-) RESTO	59	0,23	17	0,17
TOTAL PATRIMONIO	25.520	100,00	10.299	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)	10.299	10.686	8.725	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	97,65	1,62	152,43	9.330,82
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-6,31	-5,25	-15,53	87,75
(+) Rendimientos de gestión	-6,07	-5,01	-14,80	89,50
+ Intereses	0,22	0,12	0,55	202,44
+ Dividendos	0,11	0,18	0,37	-7,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,40	-2,31	-7,04	61,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,93	-2,47	-6,95	85,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)				
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados	0,07	0,10	0,22	5,93
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,73	52,27
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,57	55,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	55,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	87,55
- Otros gastos de gestión corriente			-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,04	1,29
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.522	10.299	25.522	

3. Inversiones financieras

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

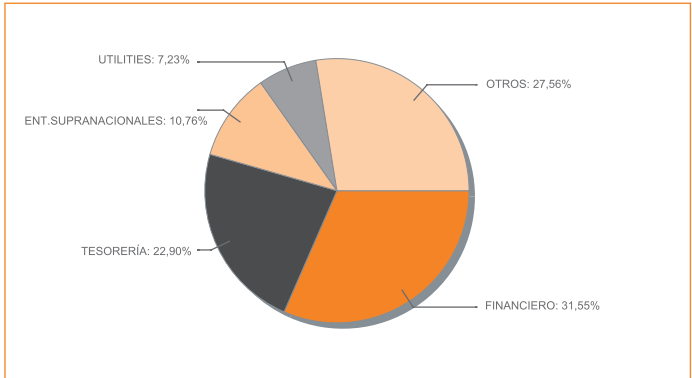
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
REPO BKT 0,47 2022-10-03	EUR	1.015	3,98		
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		1.015	3,98		
TOTAL RENTA FIJA		1.015	3,98		
ACCIONES INDITEX	EUR	61	0,24	23	0,22
ACCIONES IBERDROLA	EUR	42	0,17	31	0,30
ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	62	0,25	41	0,40
TOTAL RENTA RV COTIZADA		166	0,66	96	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE		166	0,66	96	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.181	4,64	96	0,92
CARTERA EXTERIOR					
BONO CEE 1,73 2026-07-06	EUR	1.422	5,57	85	0,83
BONO CEE 1,84 2025-11-04	EUR	478	1,87		
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		2.429	9,51	275	2,67
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2023-03-15	EUR	499	1,96	502	4,87
BONO BUONI POLIENNALI 4,50 2023-05-01	EUR	600	2,35		
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		1.100	4,31	502	4,87
BONO ELECTRICIDAD PORTUGA 1,88 2025-10-13	EUR	191	0,75		
BONO BPCE SA 0,13 2024-12-04	EUR	94	0,37		
BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	567	2,22	194	1,89
BONO NATL AUSTRALIA BANK 2,13 2028-05-24	EUR	368	1,44	191	1,86
BONO NTT FINANCE CORP 0,08 2025-12-13	EUR	544	2,14		
BONO CREDIT AGRICOLE 0,75 2023-12-05	EUR	292	1,15	198	1,92
BONO BNP PARIBAS 1,00 2024-04-17	EUR	338	1,33	196	1,91
BONO E.ON AG 0,88 2025-01-08	EUR	265	1,04	126	1,23
BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	85	0,34	89	0,87
BONO CAISSE D'AMORT DETTE 0,45 2032-01-19	EUR	400	1,57	172	1,67
BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	122	0,48	127	1,23
BONO EUROPEAN INVT B 0,01 2030-11-15	EUR	318	1,25	340	3,31
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	377	1,48	96	0,93
BONO ENEL SPA 1,03 2026-05-28	EUR	258	1,01	179	1,74
BONO NIBC BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	166	0,65	172	1,67
BONO NATWEST BANK 0,75 2025-11-15	EUR	373	1,46	191	1,86
BONO E.ON AG 1,00 2025-10-07	EUR	95	0,37	97	0,94
BONO BBVA 1,38 2025-05-14	EUR	189	0,74	97	0,95
BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 1,63 2027-04-15	EUR	185	0,73	191	1,86
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	141	0,56	144	1,40
BONO ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	838	3,29	556	5,41
BONO CREDIT AGRICOLE 0,38 2025-10-21	EUR	548	2,15	93	0,91
BONO BSCH 1,13 2023-09-08	EUR			198	1,93
BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	262	1,03	90	0,88
BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	188	0,74	191	1,86
BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	182	0,71	186	1,82
BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	232	0,91	98	0,96
BONO TELEFONICA, S.A. 1,07 2024-02-05	EUR	196	0,77	199	1,94
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,90 2026-11-24	EUR	545	2,14		
BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	342	1,34	198	1,92
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR			198	1,93
BONO LLOYDS TSB BANK PLC 1,00 2023-11-09	EUR	194	0,76	196	1,91
BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	259	1,01	176	1,71
BONO IBERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	194	0,76	195	1,90
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	196	0,77	199	1,93
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		9.559	37,46	5.585	54,25
BONO KBC GROUP NV 0,38 2027-06-16	EUR	174	0,69		
BONO KBC GROUP NV 1,77 2023-06-23	EUR	199	0,78	198	1,93
BONO BPCE SA 0,63 2023-09-26	EUR	293	1,15		
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	196	0,77		
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		863	3,39	198	1,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.950	54,67	6.561	63,72
TOTAL RENTA FIJA		13.950	54,67	6.561	63,72
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	70	0,28	52	0,51
ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	82	0,32	29	0,29
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	534	2,10		
ACCIONES NATWEST BANK	GBP	54	0,21		
ACCIONES ALPHABET INC	USD	147	0,58		
ACCIONES NATWEST BANK	GBP			32	0,32
ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	111	0,44	52	0,51
ACCIONES COCA COLA	USD	95	0,37	59	0,58
ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	85	0,34	29	0,29
ACCIONES ROCKWOOL INTL A/S	DKK	80	0,32		
ACCIONES CHUBB CORP	USD	92	0,36	37	0,36
ACCIONES LEG INMOBILIEN	EUR	49	0,19		
ACCIONES HP INC	USD	50	0,20	53	0,52
ACCIONES AMUNDI	EUR	19	0,08	23	0,23
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	69	0,27	33	0,32
ACCIONES ALPHABET INC	USD			156	1,52
ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	63	0,25	34	0,34
ACCIONES DCC PLC	GBP			35	0,35
ACCIONES BORGWARNER INC	USD	76	0,30	31	0,31
ACCIONES ZOETIS INC	USD	75	0,30	32	0,32
ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK			16	0,16
ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	81	0,32	37	0,36
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	108	0,42	32	0,31
ACCIONES ELECTRONICA ARTS	USD	73	0,29	26	0,25
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	79	0,31		
ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	63	0,25	10	0,10
ACCIONES CME GROUP INC	USD	81	0,32	39	0,38
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	65	0,26	52	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
ACCIONES 3M CO	USD	67	0,27	27	0,27
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	67	0,26	31	0,31
ACCIONES CSX CORP	USD	66	0,26	34	0,34
ACCIONES NIKE INC	USD	31	0,12	14	0,14
ACCIONES ECOLAB INC	USD	53	0,21	22	0,21
ACCIONES LOWE S.COMPANIE	USD	76	0,30	22	0,22
ACCIONES CUMMINS INC	USD	62	0,24		
ACCIONES VISA INC	USD	90	0,36	52	0,51
ACCIONES NESTLE SA	CHF	111	0,44	44	0,43
ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	74	0,29	49	0,48
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	66	0,26	27	0,27
ACCIONES VMWARE INC	USD	73	0,29	19	0,19
ACCIONES BANK OF NEW YOR	USD	82	0,32	35	0,35
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	51	0,20	14	0,14
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	107	0,42	39	0,38
ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	56	0,22	56	0,55
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	58	0,23		
ACCIONES PINAULT-PRINTEM	EUR	50	0,20	26	0,26
ACCIONES VERIZON COMMUNI	USD	148	0,58	36	0,36
ACCIONES US BANCORP	USD	82	0,32	30	0,30
ACCIONES CHARLES SCHWAB	USD	117	0,46	33	0,32
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	73	0,29	15	0,15
ACCIONES PEPSICO INC	USD	116	0,46	46	0,45
ACCIONES INTUIT INC	USD	51	0,20	47	0,46
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	112	0,44	35	0,34
ACCIONES WALT DISNEY	USD	73	0,29	21	0,21
ACCIONES DEERE & CO	USD	74	0,29	25	0,25
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	74	0,29	64	0,63
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	73	0,29	53	0,52
ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	38	0,15	39	0,39
ACCIONES AMERICAN EXPRES	USD	82	0,32	33	0,32
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	46	0,18	50	0,49
ACCIONES ABB	CHF	66	0,26	33	0,32
ACCIONES ALLIANZ	EUR	25	0,10	14	0,14
ACCIONES NATIONAL GRID	GBP	41	0,16	35	0,34
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	99	0,39	44	0,43
ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	67	0,27	38	0,37
ACCIONES HUMANA INC	USD	99	0,39	44	0,43
ACCIONES TARGET CO	USD	60	0,24	14	0,14
ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	107	0,42	55	0,54
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	61	0,24	41	0,40
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	60	0,24	26	0,25
TOTAL RENTA RV COTIZADA		5.420	21,24	2.318	22,44
TOTAL RENTA VARIABLE		5.420	21,24	2.318	22,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.370	75,91	8.879	86,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.551	80,55	8.975	87,08

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	20	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT MICRO EMINI S&P 500 DIC22	760	Inversión
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX DIC22	543	Inversión
Total Subyacente renta variable		1.323	
TOTAL OBLIGACIONES		1.323	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/ director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Al cierre del periodo de referencia de este informe, dos participes tenían participaciones en este fondo por un valor de 10.463.977,36 euros que representaban un 40,68% 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 0,24%.
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 2.326,64 euros que representa un 0,01% 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 (Toxipix -1,9%) mientras que el índice de países emergentes MSCI Emerging experimentó una fuerte contracción (-12,5%).

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante este trimestre se ha mantenido un nivel de inversión medio en renta variable cercano al 26,7%, en un entorno que continúa afectado por las tensiones derivadas del conflicto en Ucrania y las presiones inflacionistas.

La sensibilidad del fondo a tipos de interés ha bajado en el periodo desde 2,26 hasta 1,87. El porcentaje que representa la cartera de renta fija sobre el total del fondo es de 55% frente al 64%.

c) Índice de referencia

No aplica.

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

El patrimonio del fondo de la clase A ha aumentado un 146,93% 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 158,02% 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 A ha aumentado un 130% 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 12,73% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión la clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -2,21% y del -2,27% en la clase R.

Durante el trimestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,22% en su rentabilidad para la clase A y del -0,28% para la clase R.

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

El fondo ha tenido una rentabilidad en línea con 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

En Renta Variable las operaciones del periodo se han centrado, según la estrategia de gestión, en la selección de aquellos valores que consideramos más atractivos bajo el binomio rentabilidad/riesgo, incluyendo en este último concepto no sólo el riesgo financiero sino también el riesgo ASG. A escala geográfica la renta variable mantiene una exposición mayoritaria al mercado norteamericano, al mercado europeo y, desde este trimestre, al mercado japonés vía derivados. Sigue sin haber presencia de valores asiáticos y/o emergentes. A nivel sectorial existe una elevada diversificación que evita un sesgo significativo hacia un perfil cíclico o anticíclico de la cartera. El objetivo es mantener la gestión centrada prioritariamente en el análisis y selección de empresas y no a la vertiente macroeconómica. Dado que el fondo tiene como objetivo gestionar los riesgos ASG, la calidad de los fundamentales económicos de las compañías en cartera y su atractivo por valoración se combinan con un adecuado nivel de riesgo ASG que se mide a través de los ratings ESG proporcionados por proveedores externos especializados en este campo. A esta estrategia se suma un filtro de exclusión sobre todos aquellos valores que no presentan la alineación adecuada con los principios éticos que el fondo sostiene en la definición de su política de inversión.

En línea con lo anterior, durante este periodo se han realizado algunos cambios en la composición de la cartera incluyendo la venta total de GN Store Nord y DCC junto con una venta parcial en Iberdrola. En el lado de las compras destacan la incorporación de Leg Immobilien, Schneider Electric, Cummins, Microsoft, Natwest Bank, Rockwool y Sonova.

En el trimestre, las contribuciones más positivas de la renta variable a la rentabilidad del fondo han sido las de Tesla, Intuit, Citrix, Charles Schwab y Alphabet. En el lado contrario, las contribuciones más negativas han provenido de Microsoft, Verizon, Newmont, Coca-Cola Europacific Partners y Leg Immobilien.

La sensibilidad del fondo a tipos de interés ha bajado en el periodo desde 2,26 hasta 1,87. El porcentaje que representa la cartera de renta fija sobre el total del fondo es de 55% frente al 64%.

Por tipología de activos los bonos de gobierno y similares suponen un 20% del patrimonio, dos puntos por encima del 30 de junio, los de entidades financieras un 21%, 9 puntos por debajo, y los de corporativos un 14% frente al 16% de fin de trimestre anterior, siendo las duraciones medias de 5,12, 2,08 y 2,88 respectivamente.

Con esta estructura la sensibilidad a crédito y gobiernos se ha equilibrado. Durante el trimestre se produjo una fuerte entrada patrimonial. Las principales compras de bonos (por importe) fueron EU 07/26 1 MILLÓN, Vod 11/26 600.000 euros, NTT 12/25 600.000 euros, EU 11/25 515.000 euros y Calyon 10/25 500.000 euros.

La tir del Fondo es de 2,32%.

El mejor comportamiento en el periodo corresponde a los siguientes bonos: KBC 0 06/24, Iberdrola Perpetuo 3.25%, BTPS 03/23, BTPS 05/23 y Lloyds 1 11/23.

La rentabilidad media de la liquidez mantenida durante el periodo ha sido del -0,02%.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones de compraventa de futuros y opciones. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido una rentabilidad negativa del -1,14% 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 3,52%.

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 variable 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

La volatilidad del valor liquidativo del fondo durante el trimestre ha sido del 5,55%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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.