bankinter
Gestión de Activos

Bankinter Platea Defensivo, FI

Inscrito en el Registro CNMV con el número 4.923 el 20/11/2015

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 mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional. Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 4% MSCI ACWI with Developed Markets 100% hedged to EUR Index + 3,5% MSCI ACWI Net Total Return EUR Index + 90% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR + 2,5% Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills Index, que se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. El fondo se gestiona de forma que no supere el nivel de riesgo 3 (en una escala del 1 al 7).
Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora. El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, un máximo del 10% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un máximo del 10% de la exposición total a materias primas (a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE). Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores, divisas, países, sectores o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por rating de emisiones/emisores (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating) o por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición al riesgo de divisa puede llegar al 100% de la exposición total. Se invertirá principalmente en emisores/mercados de países OCDE/UE, y minoritariamente en emisores/mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. 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

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 Platea Defensivo, FI, Clase B	1.556.086,68	1.644.417,14	351	368	EUR			200.000
Bankinter Platea Defensivo, FI, Clase R	191.405,69	198.426,82	1.128	1.137	EUR			10
Bankinter Platea Defensivo, FI, Clase A	428.826,66	436.756,68	453	462	EUR			50.000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Platea Defensivo, FI, Clase B	EUR	144.140	167.333	167.255	186.935
Bankinter Platea Defensivo, FI, Clase R	EUR	17.679	18.135	8.525	
Bankinter Platea Defensivo, FI, Clase A	EUR	39.418	44.238	41.531	41.588

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Platea Defensivo, FI Clase B	EUR	92,6299	100,3387	99,7284	98,8075
Bankinter Platea Defensivo, FI Clase R	EUR	92,3639	100,2753	99,9648	
Bankinter Platea Defensivo, FI Clase A	EUR	91,9209	99,6824	99,2248	98,4562

* 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 Platea Defensivo, FI, Clase B	0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	
Bankinter Platea Defensivo, FI, Clase R	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	
Bankinter Platea Defensivo, FI, Clase A	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Bankinter Platea Defensivo, FI, Clase B	0,03	0,07	patrimonio
Bankinter Platea Defensivo, FI, Clase R	0,04	0,11	patrimonio
Bankinter Platea Defensivo, FI, Clase A	0,03	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,11	0,65	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	-0,09	-0,02	-0,09

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

2.2. Comportamiento

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

A) Individual Bankinter Platea Defensivo, 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	-7,79	-2,04	-3,34	-2,62	0,08	0,46	0,78	1,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	23-09-2022	-0,71	13-06-2022	-1,19	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,39	22-07-2022	0,39	22-07-2022	0,51	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.".
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

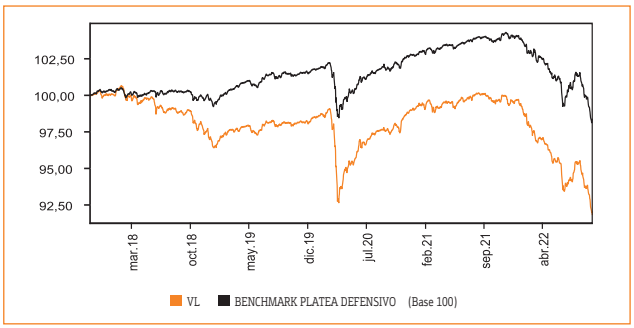
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,47	2,70	2,59	2,10	1,38	1,29	3,03	1,00	
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11	0,08	0,40	0,25	
BENCHMARK PLATEA DEFENSIVO	2,38	2,65	1,67	1,88	1,07	0,86	2,25	1,05	
VaR histórico (iii)	2,21	2,21	2,01	1,89	1,82	1,82	2,07	1,17	

(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.

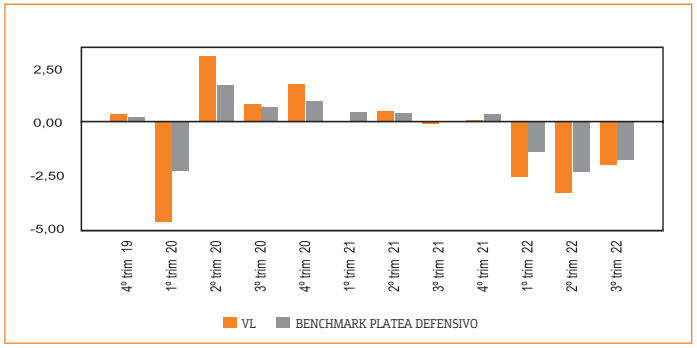
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,75	0,25	0,24	0,25	0,26	1,05	1,04	1,10	0,36

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual Bankinter Platea Defensivo, 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	-7,89	-2,07	-3,37	-2,66	0,05	0,31			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	23-09-2022	-0,72	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	22-07-2022	0,39	22-07-2022		

(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.

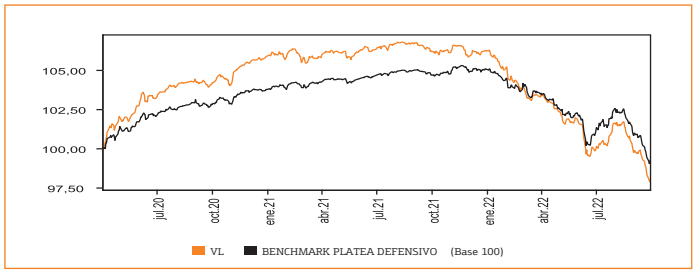
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,47	2,70	2,59	2,10	1,38	1,29			
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01	16,19			
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11	0,08			
BENCHMARK PLATEA DEFENSIVO	2,38	2,65	1,67	1,88	1,07	0,86			
VaR histórico (iii)	2,21	2,21	1,78	1,41	1,02	1,02			

(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.

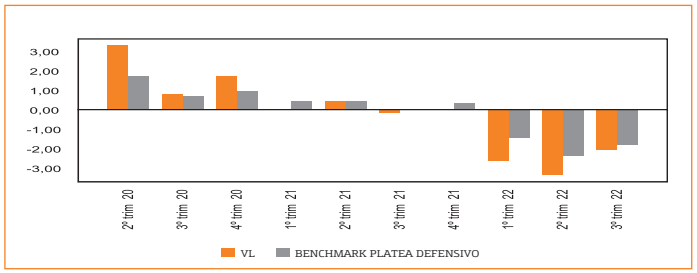
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,86	0,29	0,28	0,29	0,30	1,20	0,97		

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual Bankinter Platea Defensivo, 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	-7,68	-2,00	-3,30	-2,58	0,12	0,61	0,93	2,13	0,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	23-09-2022	-0,71	13-06-2022	-1,19	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,39	22-07-2022	0,39	22-07-2022	0,51	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.".
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

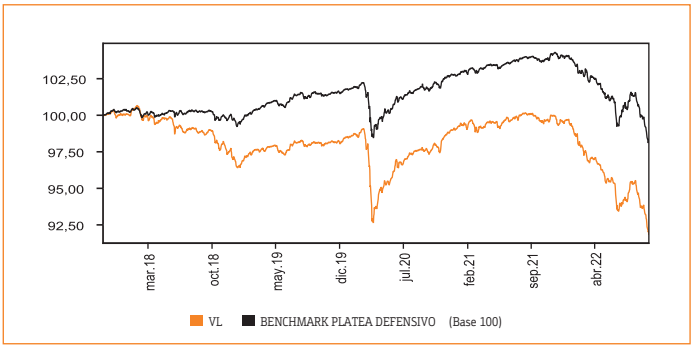
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,47	2,70	2,59	2,10	1,38	1,29	3,03	1,00	0,81
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11	0,08	0,40	0,25	0,59
BENCHMARK PLATEA DEFENSIVO	2,38	2,65	1,67	1,88	1,07	0,86	2,25	1,05	1,16
VaR histórico (iii)	2,20	2,20	1,95	1,78	1,66	1,66	1,71	0,98	0,72

(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.

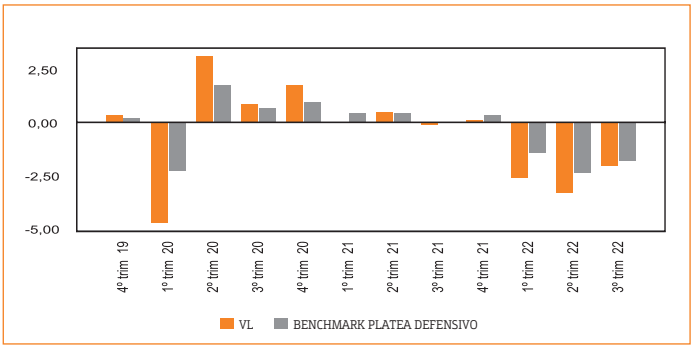
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,63	0,21	0,21	0,21	0,23	0,90	0,89	0,95	1,30

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Euro	617.234	22.876	-2,16
Renta Fija Internacional	25.435	745	-1,81
Renta Fija Mixta Euro	159.841	3.418	-2,18
Renta Fija Mixta Internacional	3.349.709	23.497	-2,21
Renta Variable Mixta Euro	58.780	2.277	-4,70
Renta Variable Mixta Internacional	2.739.670	21.892	-2,35
Renta Variable Euro	244.779	11.370	-6,80
Renta Variable Internacional	1.050.427	55.463	-3,78
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	40.881	1.271	-0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	739.800	20.631	-2,27
De Garantía Parcial	9.180	357	-2,03
Retorno Absoluto	18.286	1.275	-2,16
Global	78.534	4.900	0,21
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Pública			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.410.550	21.341	-0,39
IIC que replica un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	30.905	1.070	-6,21
Total fondos	**10.574.011**	**192.383**	**-2,27**

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.
(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	196.011	97,40	209.486	97,38
* Cartera interior	37.862	18,81	39.736	18,47
* Cartera exterior	157.361	78,20	169.101	78,61
* Intereses de la cartera de inversión	788	0,39	648	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.120	2,54	5.399	2,51
(+/-) RESTO	107	0,05	241	0,11
TOTAL PATRIMONIO	**201.238**	**100,00**	**215.125**	**100,00**

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

Estado variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**215.125**	**237.122**	**229.707**	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,55	-6,33	-4,76	-32,52
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-1,98	-3,38	-8,00	-44,99
(+) Rendimientos de gestión	-1,82	-3,22	-7,51	-47,04
+ Intereses	0,16	0,11	0,36	27,44
+ Dividendos			0,01	-5,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,95	-0,98	-2,49	-9,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,80	1,28	3,47	-41,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,31	0,01	-0,61	-2.844,52
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,60	-3,67	-8,35	-59,16
± Otros resultados	0,08	0,02	0,10	373,75
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,50	-5,14
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,41	-4,89
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	-4,94
- Gastos por servicios exteriores			-0,01	-26,96
- Otros gastos de gestión corriente				5,34
- Otros gastos repercutidos				-5,36
(+) Ingresos				2.497,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				2.497,03
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**201.237**	**215.125**	**201.237**	

3. Inversiones financieras

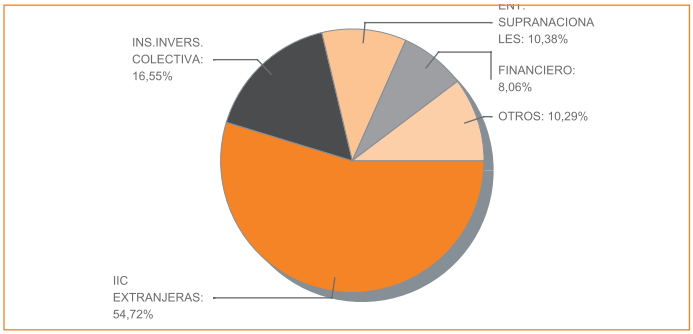
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	1.028	0,51	1.137	0,53
BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	3.501	1,74	3.639	1,69
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		4.529	2,25	4.777	2,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.529	2,25	4.777	2,22
TOTAL RENTA FIJA		4.529	2,25	4.777	2,22
PARTICIPACIONES BK R. FIJA LARGO FI	EUR	14.689	7,30	15.130	7,03
PARTICIPACIONES BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	1.303	0,65	2.312	1,08
PARTICIPACIONES BK AHORRO RF FI	EUR	17.311	8,60	17.516	8,14
TOTAL IIC		33.304	16,55	34.959	16,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		37.833	18,80	39.736	18,47
CARTERA EXTERIOR					
BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR	6.720	3,34	6.922	3,22
BONO CEE 1,28 2028-10-04	EUR	5.087	2,53	5.398	2,51
BONO CEE 1,53 2026-07-06	EUR	9.082	4,51	2.833	1,32
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	2.106	1,05	2.189	1,02
BONO REP. FEDERAL ALEMANA 0,50 2026-02-15	EUR			6.912	3,21
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		28.222	14,03	29.660	13,79
BONO COMMERZBANK 0,88 2027-01-22	EUR	2.557	1,27	2.666	1,24
BONO ABBVIE INC 1,50 2023-11-15	EUR	2.487	1,24	2.498	1,16
BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 2,25 2027-07-17	EUR			4.601	2,14
BONO RABOBANK 0,63 2024-02-27	EUR			2.456	1,14
BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,63 2026-06-08	EUR	1.136	0,56	1.243	0,58
BONO STRYKER CORP 1,13 2023-11-30	EUR	2.457	1,22	2.487	1,16
BONO CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	1.017	0,51	1.104	0,51
BONO ENEL SPA 0,77 2024-06-17	EUR	2.366	1,18	2.407	1,12
BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	3.544	1,76	3.706	1,72
BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	1.001	0,50	1.066	0,50
BONO BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	2.429	1,21	2.482	1,15
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		18.998	9,45	26.723	12,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.221	23,48	56.383	26,21
TOTAL RENTA FIJA		47.221	23,48	56.383	26,21
PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	USD	1.760	0,87	1.781	0,83
TOTAL RENTA RV COTIZADA		1.760	0,87	1.781	0,83
TOTAL RENTA VARIABLE		1.760	0,87	1.781	0,83
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	718	0,36		
PARTICIPACIONES EXANE INVESTORS	EUR	3.255	1,62		
PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	5.204	2,59		
PARTICIPACIONES ODDO ASSET MANAGEMEN	EUR	5.368	2,67		
PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	288	0,14		
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	5.763	2,86	5.753	2,67
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERV	EUR	526	0,26	553	0,26
PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR			5.786	2,69
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	495	0,25	490	0,23
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	187	0,09	183	0,09
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	3.802	1,89	3.555	1,65
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	USD			3.126	1,45
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR			7.501	3,49
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	2.316	1,15	2.290	1,06
PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBURGO	EUR			442	0,21
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	1.628	0,81	1.604	0,75
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR			762	0,35
PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	10.860	5,40	10.879	5,06
PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	7.976	3,96		
PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	8.728	4,34	9.043	4,20
PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	6.885	3,42	6.834	3,18
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR			5.776	2,69
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	6.438	3,20		
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL	EUR			290	0,13
PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I	EUR	805	0,40	1.584	0,74
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	5.051	2,51	5.093	2,37
PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	13.586	6,75	13.577	6,31
PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	701	0,35	816	0,38
PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	1.102	0,55	1.161	0,54
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	5.589	2,78	5.645	2,62
PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	2.296	1,14	2.284	1,06
PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	6.250	3,11	13.101	6,09
PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	145	0,07	197	0,09
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	94	0,05		
PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	2.288	1,14	2.534	1,18
TOTAL IIC		108.355	53,86	110.869	51,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		157.336	78,21	169.033	78,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**195.169**	**97,01**	**208.769**	**97,05**

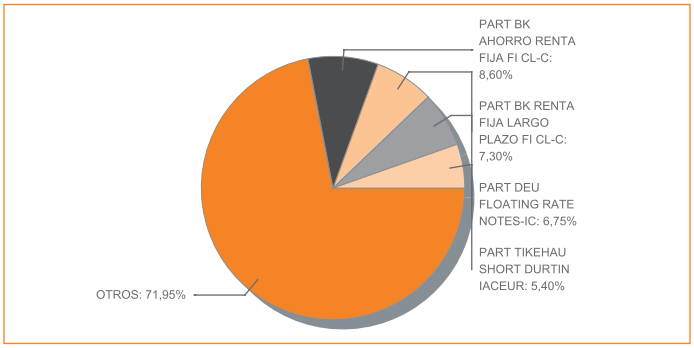
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Principales Posiciones



Operativa en derivados

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON EUROPEAN UNION 2% 04-10-2027	C/ Compromiso	10.000	Inversión
BON EUROPEAN UNION 0% 06-07-2026	V/ Compromiso	10.000	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		20.000	
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 DIC22 EUREX	99,	Inversión
STAND&POOR'S 500	V/ Fut. FUT EMINI S&P 500 DIC22	1.250	Inversión
Total Subyacente renta variable		1.349	
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR DIC22	5.877	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		5.877	
TOTAL OBLIGACIONES		**27.226**	

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 depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 1.308,59 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 Telecos fueron los peor parados, con desplomes de -17,5% y -16,3%, respectivamente, mientras que Petroleras y Viajes y Ocio apenas retrocedieron -1%.
Las rentabilidades de la deuda soberana sufrieron una fuerte volatilidad. Las caídas en el precio de los bonos fueron muy acusadas, especialmente en los de corto plazo al recoger una aceleración en las subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Así, las curvas de tipos se aplanaron e incluso se invirtieron como en el caso de la deuda americana.
La TIR del bono soberano alemán a diez años cerró el trimestre en 2,11% (+77 puntos básicos en el tercer trimestre) y la del bono americano, en 3,83% (+82 puntos básicos).
La prima de riesgo española apenas subió en el trimestre (+9 puntos básicos hasta situarse en 118 puntos básicos) mientras que la de Italia se vio penalizada por el cambio político en el país (+48 puntos básicos hasta 241 puntos básicos).
No obstante, los movimientos fueron limitados teniendo en cuenta el contexto de elevada volatilidad, por lo que no fue necesario que el BCE hiciera uso del mecanismo antifragmentación.
Los diferenciales de crédito de las empresas se ampliaron notablemente en la recta final del trimestre, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.
La tendencia de apreciación del dólar frente a las principales divisas continuó durante el tercer trimestre, por la ampliación de los diferenciales de tipos de interés y las fases de búsqueda de refugio. En concreto, el euro cedió -6,5% frente al dólar en el trimestre, situándose el cruce claramente por debajo de la paridad. La libra esterlina sufrió fuertes vaivenes como consecuencia de la presentación del plan fiscal del nuevo ejecutivo, y el gobierno nipón intervino en el mercado de divisas para proteger al yen, algo que no hacía desde 1998.
Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la caída en el precio del petróleo (Brent -23,4%) mientras que el precio del gas de referencia en Europa cerró el trimestre con un alza de +15% por los recortes de suministro desde Rusia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas
En línea con la evolución económica y financiera del trimestre detallada en los párrafos anteriores se han ido realizando cambios en la cartera tanto en renta fija como renta variable. En renta Fija se comienza reduciendo el peso en fondos flexibles para comenzar a comprar fondos más direccionales. El Renta variable se equilibran los pesos entre value y quality growth, por otro lado se reduce el peso en el fondo de Amundi y se cierra el corto de SX5E en el mismo peso.
El fondo termina el periodo invertido en niveles cercanos al 6%.
Durante el periodo se mantiene el nivel de dólar en el 3%, tras la subida del anterior trimestre

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

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio del fondo de la clase A ha disminuido en el periodo de 40,9 millones a 39,4 millones, el de la clase B de 155,4 millones a 144,1 millones y el de la clase R de 18,7 millones a 17,7 millones, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.
El número de partícipes del fondo de la clase A ha disminuido en el periodo de 462 a 453, en la clase B de 368 a 351 y en la clase R de 1137 a 1128, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.
Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -2,04% en la clase A, del -2,00% en la clase B y del -2,07% en la clase R.
Durante el periodo considerado del periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,25% en su rentabilidad para la clase A, del -0,21% para la clase B y del -0,29% para la clase R. En la clase A, un -0.19% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0,06% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos. En la clase B, un -0,15% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0,06% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos. En la clase R, un -0,23% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0,06% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo termina el periodo invertido en niveles cercanos al 6%.

En Renta Fija, tras las fuertes caídas registradas en el primer semestre tanto en Investment grade como en high yield, las Tires de ambos tipos de activos ofrecen ya colchón suficientemente atractivo en relación al riesgo asumido;a primeros de julio, se decide reducir la exposición a renta fija flexible y empezar a subir peso en estrategias más direccionales. Se decide vender la totalidad del Lyxor/Chen Credit FD, Candriam Bonds Credit Opport y JPM Income sustituyéndose por el Oddo-BHF EUR CR (fondo de renta fija europea, principalmente HY, con duración corta y rating madio BB2), Robeco Glo CR (Fondo unconstrained de crédito principalmente investment grade con rating medio A3, con mayor exposición a Europa que EE.UU) y ESIF-M&G EUCRD INV (fondo de crédito europeo principalmente grado de inversión, Su política de inversión se basa en la selección de valores, no en la gestión de la duración ni en el riesgo divisa (que se cubre íntegramente). Puede tener hasta un 15% en High Yield, aunque históricamente no ha pasado del 3%. Tiene una duración de 4,94 años y una TIR media del 2,35%.

En septiembre, como medida de protección ante el deterioro macroeconómico y una eventual de ampliación de los diferenciales de crédito, se decide reducir el peso de la deuda financiera subordinada a través de la venta parcial del Robeco Financial y se sustituye por el fondo Nordea 1 Euro Con., fondo de cedulas europeas con duración 6 años y con una TIr media del 1,98%. El rating medio del fondo es muy elevado: AA. Geográficamente es de ámbito europeo, destacando la exposición a Francia y Dinamarca.

En cuanto a Renta Variable, en Europa se vende la posición del GAM Star y se incrementa en ese mismo peso el Dpam con el objetivo de equilibrar los pesos entre value y quality growth. En verano se decide reducir el peso en Amundi, (muy concentrado en bancos), dividendo Europa y Eleva sustituyéndolo por compra de futuros de SX5E. En inversión alternativa decidimos sustituir el Schroder GAIA por el Exane Pleiade, de este modo mantenemos la tipología de estrategia de Long Short neutral pero buscando especialización geográfica, en este caso Europa.

Durante el periodo se mantiene el nivel de dólar en el 3%, tras la subida del anterior trimestre

El fondo termina el mes con una exposición a Europa del 26.5%, 53.5% a EE.UU, 9.3% Japón y 10.6% a Emergentes.

Los activos que más han contribuido positivamente a la rentabilidad han sido el JPM GLOBAL MACRO- I EUR ACC (+12bps), S&P500 EMINI FUT Dec22 (+8bps) y S&P500 EMINI OPTN Sep22P 3430 (+3bps).

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 0,15%.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

También se han realizado durante el periodo operaciones de compraventa 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 período ha supuesto una rentabilidad del -0,31% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases A, B y R, 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 37,74%.

d) Otra información sobre inversiones

El porcentaje invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) representa el 71,28% del patrimonio a cierre del período, siendo la gestora más significativa Bankinter Gestión de Activos (16,55%).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el periodo, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A, B y R ha estado alrededor del 2,70%, volatilidad ligeramente superior a la de su benchmark como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

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

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La alta inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras pesarán sobre la actividad económica en los próximos meses. Los últimos indicadores macro apuntan a una desaceleración del crecimiento en el cuarto trimestre del año, especialmente en Europa, donde la situación se agrava por la vulnerabilidad energética.

Las perspectivas de mayor debilidad en la demanda y las mejoras en la oferta contribuyen a aliviar las presiones en las cadenas de suministro. Además, los mercados laborales, que hasta la fecha han mostrado gran solidez, deberían empezar a dar signos de debilitamiento. Así, las presiones inflacionistas globales, que siguen siendo elevadas y generalizadas, deberían ir disminuyendo.

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

La 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.

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.