

**Informe:** Tercer Trimestre 2022  
**Auditor:** PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Fondo por compartimentos:** No  
**Rating Depositario:** BBB+ S&P  
**Gestora:** Bankinter Gestión de Activos SGIIC  
**Grupo Gestora:** Bankinter, S.A.  
**Depositario:** Bankinter, S.A.  
**Grupo Depositario:** Bankinter, S.A.

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del tercer trimestre de 2022 del fondo de inversión que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bankinter.com](http://www.bankinter.com). Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con las IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link Atención al cliente o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter (Avda. Bruselas, 12 - 28108 Alcobendas - Madrid - Teléf.: 900 802 081). Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (900 535 015, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación Inversora: Renta Variable Euro. Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un máximo del 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en Renta Variable principalmente europea, si bien, en todo momento, al menos el 60% de la exposición total será Renta Variable de emisores o entidades radicados en el área euro. También podrá invertir de manera minoritaria en Renta Variable de otros emisores y mercados de la OCDE (Japón, EEUU, etc.) y en emergentes. No existe definición preestablecida en cuanto a la capitalización.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos). Las emisiones tendrán calificación crediticia tanto alta (min A-) como media (entre BBB+ y BBB-) y adicionalmente, hasta un máximo del 10% de la exposición total del fondo en emisiones de Renta Fija con una calidad crediticia baja (inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se tomará el rating correspondiente al emisor. La duración media de la cartera no está predeterminada. El riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

La inversión en activos de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones.
- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares reguladas pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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 Renta Variable Euro, FI, Clase R | 455.438,38            | 465.920,93       | 1.284            | 1.293            | EUR    |                                                  |                  | 1                |
| Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase C | 104.878,86            | 140.219,34       | 4.575            | 4.721            | EUR    |                                                  |                  | 1                |

Patrimonio (en miles)

| CLASE                                      | Divisa | Al final del periodo | 2021   | 2020   | 2019   |
|--------------------------------------------|--------|----------------------|--------|--------|--------|
| Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase R | EUR    | 33.611               | 43.966 | 31.748 | 34.389 |
| Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase C | EUR    | 8.694                | 15.389 | 2.490  | 2.726  |

Valor Liquidativo de la participación

| CLASE                                     | Divisa | Al final del periodo | 2021    | 2020    | 2019    |
|-------------------------------------------|--------|----------------------|---------|---------|---------|
| Bankinter Renta Variable Euro, FI Clase R | EUR    | 73,7990              | 88,3054 | 70,6590 | 68,3695 |
| Bankinter Renta Variable Euro, FI Clase C | EUR    | 82,8936              | 98,4854 | 78,0596 | 74,8138 |

\* 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/<br>patrimonio        | s/<br>resultados | Total | s/<br>patrimonio | s/<br>resultados | Total |                 |                       |
| Bankinter Renta Variable<br>Euro, FI, Clase R | 0,48                    |                  | 0,48  | 1,42             |                  | 1,42  | patrimonio      |                       |
| Bankinter Renta Variable<br>Euro, FI, Clase C | 0,24                    |                  | 0,24  | 0,71             |                  | 0,71  | patrimonio      |                       |

| CLASE                                      | Comisión de depositario |           |                 |
|--------------------------------------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|                                            | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|                                            | Periodo                 | Acumulada |                 |
| Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase R | 0,04                    | 0,11      | patrimonio      |
| Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase C | 0,04                    | 0,11      | patrimonio      |

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2021 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,33           | 0,48             | 1,48       | 1,82     |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,39           | 0,15             | 0,20       | 0,01     |

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 Renta Variable Euro, FI. Clase R. Divisa de denominación EUR

| Rentabilidad<br>(% sin anualizar) | Acumulado<br>año<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |       |      |
|-----------------------------------|----------------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
|                                   |                            | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019  | 2017 |
| Rentabilidad                      | -16,43                     | -4,46              | -8,79  | -4,10  | 5,95   | 24,97 | 3,35 | 17,77 | 7,51 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,10            | 23-09-2022 | -4,25      | 24-01-2022 | -10,10         | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,90             | 07-07-2022 | 5,78       | 09-03-2022 | 7,50           | 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                      | 20,72                | 15,90           | 18,82  | 26,35  | 16,75  | 14,70 | 27,60 | 11,52 | 10,06 |
| 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  |
| MSCI Europe Net Total Return EUR Index | 19,45                | 16,28           | 18,72  | 23,10  | 13,77  | 12,23 | 22,39 | 12,95 | 10,22 |
| VaR histórico (iii)                    | 11,28                | 11,28           | 10,77  | 10,34  | 10,22  | 10,22 | 10,65 | 9,40  | 8,24  |

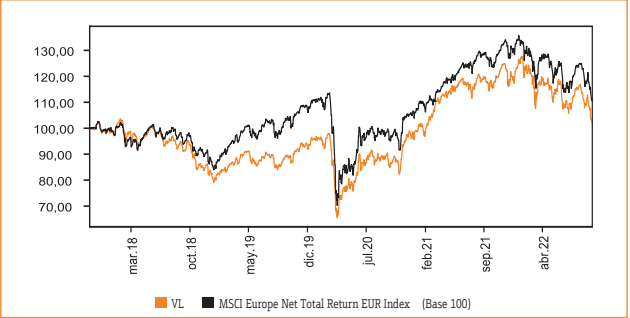
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

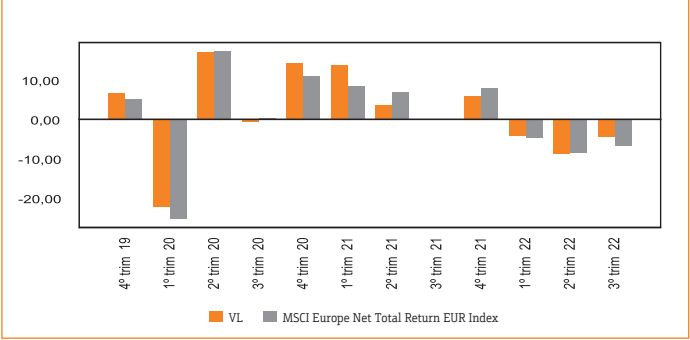
| Gastos (% s/patrimonio medio) | Acumulado año actual | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-------------------------------|----------------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                               |                      | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total gastos            | 1,59                 | 0,53            | 0,54   | 0,52   | 0,53   | 2,11  | 2,17 | 2,12 | 2,09 |

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 Renta Variable Euro, FI. Clase C. Divisa de denominación EUR

| Rentabilidad<br>(% sin anualizar) | Acumulado<br>año<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |       |      |
|-----------------------------------|----------------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
|                                   |                            | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019  | 2017 |
| Rentabilidad                      | -15,83                     | -4,23              | -8,57  | -3,87  | 6,21   | 26,17 | 4,34 | 18,93 |      |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,10            | 23-09-2022 | -4,25      | 24-01-2022 | -10,10         | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,91             | 07-07-2022 | 5,79       | 09-03-2022 | 7,50           | 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                      | 20,72                | 15,90           | 18,82  | 26,35  | 16,75  | 14,70 | 27,60 | 11,52 |      |
| 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  |      |
| MSCI Europe Net Total Return EUR Index | 19,45                | 16,28           | 18,72  | 23,10  | 13,77  | 12,23 | 22,39 | 12,95 |      |
| VaR histórico (iii)                    | 11,29                | 11,29           | 11,00  | 10,71  | 10,89  | 10,89 | 12,09 | 8,09  |      |

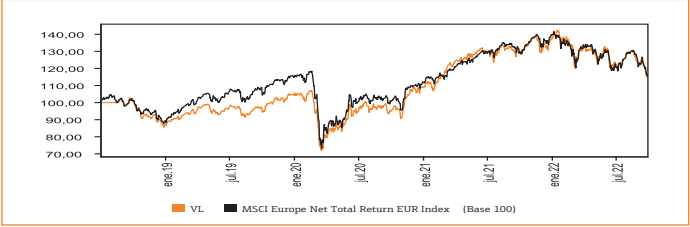
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

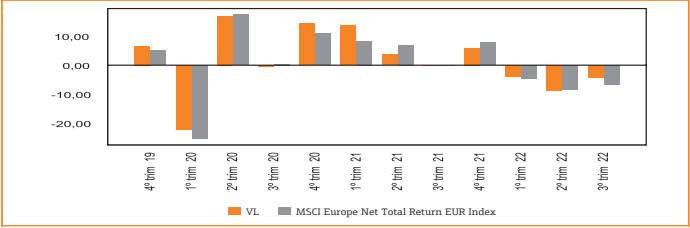
| Gastos (% s/patrimonio medio) | Acumulado año actual | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-------------------------------|----------------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                               |                      | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total gastos            | 0,88                 | 0,30            | 0,30   | 0,28   | 0,29   | 1,16  | 1,22 | 1,17 |      |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 38.422             | 90,82              | 41.761               | 86,77              |
| * Cartera interior                          | 7.396              | 17,48              | 8.206                | 17,05              |
| * Cartera exterior                          | 31.026             | 73,34              | 33.555               | 69,72              |
| * Intereses de la cartera de inversión      |                    |                    |                      |                    |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    |                    |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.126              | 7,39               | 5.683                | 11,81              |
| (+/-) RESTO                                 | 756                | 1,79               | 683                  | 1,42               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 42.304             | 100,00             | 48.127               | 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)   | 48.128                       | 54.711                         | 59.355                    |                                           |
| ± Suscripciones/reembolsos (neto)                | -8,48                        | -3,69                          | -14,80                    | 104,80                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 |                              |                                |                           |                                           |
| ± Rendimientos netos                             | -4,08                        | -8,96                          | -17,79                    | -59,41                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -3,59                        | -8,37                          | -16,22                    | -61,75                                    |
| + Intereses                                      | 0,01                         | 0,01                           | 0,02                      | 58,93                                     |
| + Dividendos                                     | 0,37                         | 1,67                           | 2,38                      | -80,46                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,12                         | 0,32                           | 0,80                      | -65,57                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -4,21                        | -10,22                         | -19,38                    | -63,30                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      |                              |                                |                           |                                           |
| ± Resultados en derivados (realizadas o no)      | 0,05                         |                                | 0,04                      |                                           |
| ± Resultados en IIC (realizadas o no)            |                              |                                |                           |                                           |
| ± Otros resultados                               | 0,07                         | -0,14                          | -0,08                     | -147,63                                   |
| ± Otros rendimientos                             |                              |                                |                           |                                           |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,49                        | -0,60                          | -1,57                     | -26,62                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,43                        | -0,41                          | -1,25                     | -7,91                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,11                     | -9,88                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | -0,02                          | -0,05                     | -36,10                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              |                              |                                |                           | 5,03                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,12                          | -0,16                     | -93,98                                    |
| (+) Ingresos                                     |                              |                                |                           |                                           |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      |                              |                                |                           |                                           |
| + Comisiones retrocedidas                        |                              |                                |                           |                                           |
| + Otros ingresos                                 |                              |                                |                           |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 42.305                       | 48.128                         | 42.305                    |                                           |

3. Inversiones financieras

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

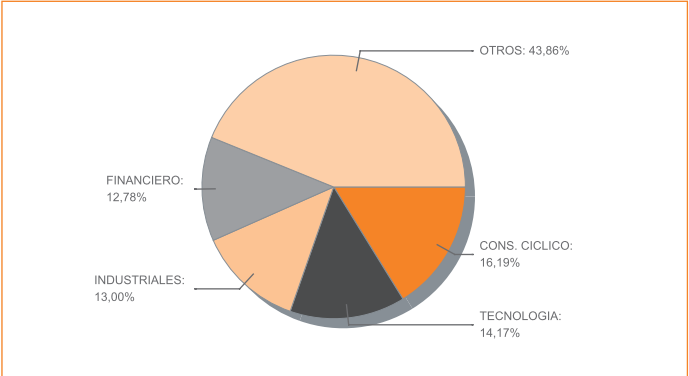
| Descripción de la inversión y emisor   | Divisa | Periodo Actual    |       | Periodo Anterior  |       |
|----------------------------------------|--------|-------------------|-------|-------------------|-------|
|                                        |        | Valor del Mercado | %     | Valor del Mercado | %     |
| CARTERA INTERIOR                       |        |                   |       |                   |       |
| ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION            | EUR    |                   |       | 495               | 1,03  |
| ACCIONES CELLNEX TELECOM               | EUR    | 1.525             | 3,61  | 1.943             | 4,04  |
| ACCIONES INDITEX                       | EUR    | 212               | 0,50  | 500               | 1,04  |
| ACCIONES INTL AIRLINES GROUP           | EUR    | 172               | 0,41  | 419               | 0,87  |
| ACCIONES AMADEUS GLOBAL                | EUR    | 939               | 2,22  | 1.042             | 2,17  |
| ACCIONES IBERDROLA                     | EUR    | 1.772             | 4,19  | 1.781             | 3,70  |
| ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP           | EUR    | 1.556             | 3,68  | 995               | 2,07  |
| ACCIONES BSCH                          | EUR    | 484               | 1,14  | 542               | 1,13  |
| ACCIONES BKT                           | EUR    | 240               | 0,57  |                   |       |
| ACCIONES FERROVIAL, S.A.               | EUR    | 491               | 1,16  | 485               | 1,01  |
| TOTAL RENTA RV COTIZADA                |        | 7.396             | 17,48 | 8.207             | 17,06 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   |        | 7.396             | 17,48 | 8.207             | 17,06 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR |        | 7.396             | 17,48 | 8.207             | 17,06 |
| CARTERA EXTERIOR                       |        |                   |       |                   |       |
| ACCIONES EADS                          | EUR    | 677               | 1,60  | 704               | 1,46  |
| ACCIONES RIO TINTO PLC                 | GBP    | 1.109             | 2,62  | 457               | 0,95  |
| ACCIONES CREDIT AGRICOLE               | EUR    |                   |       | 349               | 0,73  |
| ACCIONES AVIVA PLC                     | GBP    | 397               | 0,94  | 514               | 1,07  |
| ACCIONES ATLAS COPCO AB                | SEK    |                   |       | 447               | 0,93  |
| ACCIONES EUROAPI SASU                  | EUR    | 12                | 0,03  | 11                | 0,02  |
| ACCIONES BANK OF IRELAND               | EUR    | 230               | 0,54  |                   |       |
| ACCIONES SHELL PLC                     | EUR    |                   |       | 173               | 0,36  |
| ACCIONES JDE PEET S NV                 | EUR    |                   |       | 274               | 0,57  |
| ACCIONES TOTAL, S.A                    | EUR    | 1.158             | 2,74  | 755               | 1,57  |
| ACCIONES STELLANTIS NV                 | EUR    |                   |       | 942               | 1,96  |
| ACCIONES COCA COLA                     | USD    | 195               | 0,46  | 221               | 0,46  |
| ACCIONES PROSUS NV                     | EUR    | 631               | 1,49  | 311               | 0,65  |
| ACCIONES AKZO                          | EUR    | 194               | 0,46  | 208               | 0,43  |
| ACCIONES ROCKWOOL INTL A/S             | DKK    | 473               | 1,12  |                   |       |
| ACCIONES ADYEN NV                      | EUR    | 220               | 0,52  | 523               | 1,09  |
| ACCIONES ARCELOR                       | EUR    | 206               | 0,49  | 215               | 0,45  |
| ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV          | EUR    | 280               | 0,66  | 308               | 0,64  |
| ACCIONES SAMPO OYJ                     | EUR    | 3                 | 0,01  | 3                 | 0,01  |
| ACCIONES ING GROEP                     | EUR    | 200               | 0,47  | 213               | 0,44  |
| ACCIONES LEG IMMOBILIEN                | EUR    | 171               | 0,41  |                   |       |
| ACCIONES INFORMA PLC                   | GBP    | 236               | 0,56  | 245               | 0,51  |
| ACCIONES VALMET CORP                   | EUR    | 374               | 0,88  | 420               | 0,87  |
| ACCIONES LONZA GROUP                   | CHF    | 302               | 0,72  | 526               | 1,09  |
| ACCIONES BAKKAFROST                    | NOK    | 128               | 0,30  | 192               | 0,40  |
| ACCIONES GN STORE NORD A/S             | DKK    | 106               | 0,25  | 196               | 0,41  |
| ACCIONES GLENCORE INTL PLC             | GBP    | 569               | 1,35  |                   |       |
| ACCIONES FORTUM                        | EUR    | 211               | 0,50  |                   |       |
| ACCIONES TELEPERFORMANCE               | EUR    | 242               | 0,57  | 272               | 0,57  |
| ACCIONES FAURECIA                      | EUR    |                   |       | 614               | 1,28  |
| ACCIONES CIE FINAC. RICHEMON           | CHF    |                   |       | 248               | 0,52  |
| ACCIONES E.ON AG                       | EUR    | 869               | 2,06  | 440               | 0,92  |
| ACCIONES NESTLE SA                     | CHF    | 886               | 2,09  |                   |       |
| ACCIONES RECKITT BENCKISER PL          | GBP    | 475               | 1,12  | 501               | 1,04  |
| ACCIONES VOLKSWAGEN AG                 | EUR    | 758               | 1,79  |                   |       |
| ACCIONES NOKIA OYJ                     | EUR    | 221               | 0,52  | 488               | 1,01  |
| ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC           | GBP    |                   |       | 245               | 0,51  |
| ACCIONES SAP. AG-VORZUG                | EUR    | 2.326             | 5,50  | 2.378             | 4,94  |
| ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE          | EUR    | 681               | 1,61  | 877               | 1,82  |
| ACCIONES BAYER                         | EUR    | 568               | 1,34  |                   |       |

| Descripción de la inversión y emisor   | Divisa | Periodo Actual    |       | Periodo Anterior  |       |
|----------------------------------------|--------|-------------------|-------|-------------------|-------|
|                                        |        | Valor del Mercado | %     | Valor del Mercado | %     |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM              | EUR    | 436               | 1,03  |                   |       |
| ACCIONES DEUTSCHE POST                 | EUR    | 855               | 2,02  | 482               | 1,00  |
| ACCIONES ENEL SPA                      | EUR    | 633               | 1,50  | 1.044             | 2,17  |
| ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV             | GBP    | 431               | 1,02  | 410               | 0,85  |
| ACCIONES CRH                           | EUR    |                   |       | 231               | 0,48  |
| ACCIONES BANCO NACIONAL                | EUR    | 872               | 2,06  | 1.134             | 2,36  |
| ACCIONES CAP GEMINI                    | EUR    | 951               | 2,25  | 1.322             | 2,75  |
| ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC            | EUR    | 1.052             | 2,49  | 1.016             | 2,11  |
| ACCIONES PINAULT-PRINTEM               | EUR    | 1.238             | 2,93  | 1.499             | 3,12  |
| ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE          | EUR    | 1.648             | 3,90  | 1.778             | 3,69  |
| ACCIONES AXA                           | EUR    | 222               | 0,53  |                   |       |
| ACCIONES SANOFI-AVENTIS                | EUR    | 862               | 2,04  | 1.156             | 2,40  |
| ACCIONES L'OREAL MANUF                 | EUR    | 1.277             | 3,02  | 1.274             | 2,65  |
| ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.              | EUR    | 816               | 1,93  | 889               | 1,85  |
| ACCIONES INTESA BCI S.P.A              | EUR    |                   |       | 712               | 1,48  |
| ACCIONES KPN (TELEF HOLANDESA          | EUR    | 9                 | 0,02  | 11                | 0,02  |
| ACCIONES ROCHE HOLDINGS                | CHF    | 1.275             | 3,02  | 1.210             | 2,51  |
| ACCIONES NOVARTIS                      | CHF    | 472               | 1,12  | 486               | 1,01  |
| ACCIONES MUENCHENER                    | EUR    | 618               | 1,46  | 560               | 1,16  |
| ACCIONES SIEMENS AG-REG                | EUR    | 708               | 1,67  | 1.062             | 2,21  |
| ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB          | GBP    | 183               | 0,43  | 204               | 0,42  |
| ACCIONES SAFRAN, S.A.                  | EUR    | 376               | 0,89  | 942               | 1,96  |
| ACCIONES ASM INTERNATIONAL             | EUR    |                   |       | 548               | 1,14  |
| ACCIONES NORSK HYDRO ASA               | NOK    | 205               | 0,49  | 198               | 0,41  |
| ACCIONES EASYJET PLC                   | GBP    |                   |       | 170               | 0,35  |
| ACCIONES ZURICH FINANCIA               | CHF    | 187               | 0,44  | 189               | 0,39  |
| TOTAL RENTA RV COTIZADA                |        | 31.013            | 73,30 | 33.555            | 69,69 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   |        | 31.013            | 73,30 | 33.555            | 69,69 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR |        | 31.013            | 73,30 | 33.555            | 69,69 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          |        | 38.409            | 90,78 | 41.762            | 86,75 |

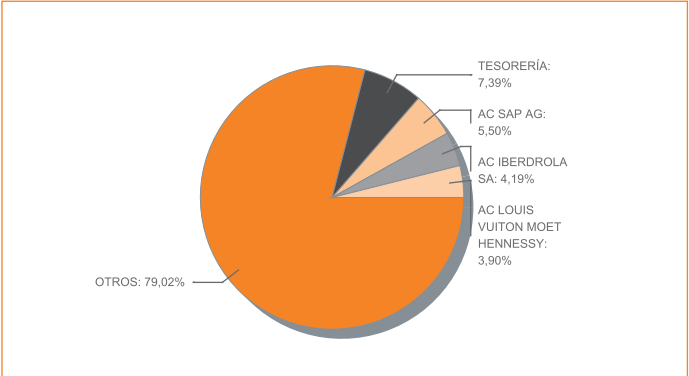
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

### 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 |
|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| INDICE EUROSTOXX 50             | C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 DIC22 EUREX | 823                          | Inversión                |
| INDICE EUROSTOXX 600 PR         | C/ Fut. FUT STOXX EUROPE 600 DIC22   | 305                          | Inversión                |
| Total Subyacente renta variable |                                      | 1.128                        |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES              |                                      | 1.128                        |                          |

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

e) Durante el trimestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los éste ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 221.077,76 euros, representando estas operaciones un 0,48% sobre el patrimonio medio del trimestre.

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 4.707,34 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 (Toxip -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

El fondo ha mantenido un nivel de inversión medio en el periodo entre el 87% y el 95%.

Desde un punto de vista geográfico nuestra exposición está mayoritariamente centrada en valores denominados en Euro, representando Alemania, Francia, España y Holanda nuestras principales apuestas.

#### 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 en la clase R es de 33.611 miles de euros a final del periodo desde 35.991 a 30 de septiembre de 2022 y de 8.694 en la clase C desde 12.137. El número de partícipes ha pasado de 1.293 a 1.284 al final del periodo en la clase R y de 4.721 a 4.575 en la clase C. Como consecuencia de dicha gestión, la clase R ha registrado una rentabilidad en el periodo del -4,46%. La clase C ha registrado un comportamiento de -4,23%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto de -0,53 % en su rentabilidad y del -0,30% en la Clase C.

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

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

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo hemos mantenido un posicionamiento defensivo pero hemos ido aprovechando las oportunidades de mercado para comprar compañías cíclicas con valoración atractiva en el sector industrial como Deutsche Post y Rockwool.

Deutsche Post ha sufrido fuertes correcciones pero consideramos que a estos niveles ofrece un punto de entrada interesante a pesar del entorno difícil.

Rockwool es una empresa danesa que está fabrica materiales de aislamiento y que está bien posicionada ya que esperamos que el incremento de los costes del gas incentive a los hogares y a las oficinas a aislar mejor los edificios.

La empresa que más ha contribuido a la rentabilidad del fondo ha sido CaixaBank que es uno de los bancos que más se benefician del repunte del Euribor.

En autos hemos cambiado Stellantis por Volkswagen ya que la italo-francesa está demasiado expuesta al mercado americano del que deriva dos tercios de su beneficio operativo. La alemana está muy diversificada entre Europa, América y China y va a dar un dividendo extraordinario de más de un 10% de su capitalización gracias a los ingresos de la colocación en bolsa de un 25% de Porsche AG.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del +0,39%.

#### 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 sobre índices europeos. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del +0,05% 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 0,43%. 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

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

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

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el periodo la volatilidad del valor liquidativo de la clase R y de la clase C ha sido del 15,90 %, siendo inferior a la del MSCI Europe durante dicho periodo.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICO

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 provisiones 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.

De esta forma, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo las líneas de actuación mencionadas anteriormente, si bien dada su política de inversión el fondo evolucionará acorde con el comportamiento de su índice de referencia.

#### 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.