

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

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte en renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos), hasta un 15% en titulizaciones líquidas y hasta un 10% en bonos contingentes convertibles. Estos últimos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, lo que puede afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a emisores/mercados pudiendo invertirse en emergentes, aunque los mercados serán generalmente de la OCDE.

Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-), con hasta un 30% en activos con rating inferior, aunque sólo un 5% podrá tener rating por debajo de BB- o no estar calificado. La rebaja sobrevenida del rating de los activos obligará a rebalancear la cartera para cumplir con los límites anteriores en el plazo de un mes. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Duración media de la cartera: 0-7,5 años.

Riesgo divisa: Hasta un 20% de la exposición total.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones en instrumentos financieros derivados.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos participación distribuidos por		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
Bankinter Flexible Bond, FI, Clase R	259.594,29	269.943,08	729	764	EUR			10
Bankinter Flexible Bond, FI, Clase B	18.204,45	18.204,45	3	3	EUR			500.000
Bankinter Flexible Bond, FI, Clase C					EUR			1

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Flexible Bond, FI, Clase R	EUR	22.775	38.750		
Bankinter Flexible Bond, FI, Clase B	EUR	1.611	2.306		
Bankinter Flexible Bond, FI, Clase C	EUR				

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Flexible Bond, FI, Clase R	EUR	87,7321	98,6210		
Bankinter Flexible Bond, FI, Clase B	EUR	88,4851	99,3560		
Bankinter Flexible Bond, FI, Clase C	EUR				

* 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 Flexible Bond, FI, Clase R	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	
Bankinter Flexible Bond, FI, Clase B	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio	
Bankinter Flexible Bond, FI, Clase C							patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Periodo		Acumulada		
Bankinter Flexible Bond, FI, Clase R	0,03		0,07		patrimonio
Bankinter Flexible Bond, FI, Clase B	0,03		0,07		patrimonio
Bankinter Flexible Bond, FI, Clase C					patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,08	0,39	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,08	-0,16	-0,07

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 Flexible Bond, 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	-11,04	-1,82	-6,04	-3,58	-0,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	26-09-2022	-0,96	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	22-07-2022	0,55	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.

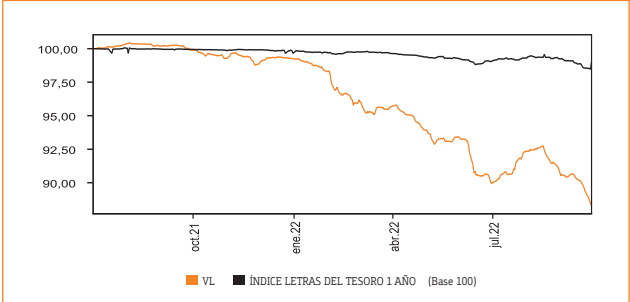
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,09	3,11	3,27	2,83	1,24				
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11				
VaR histórico (iii)	4,13	4,13	3,50						

(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.

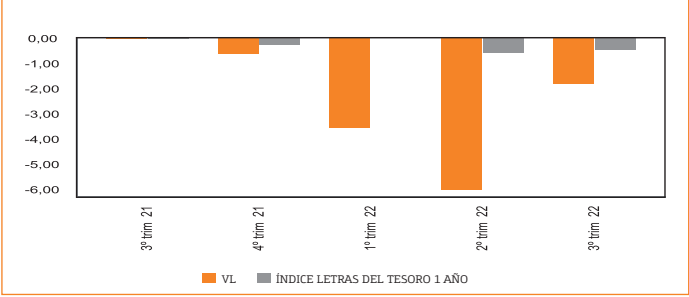
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,68	0,23	0,23	0,22	0,23	0,62			

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 Flexible Bond, 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	-10,94	-1,78	-6,00	-3,54	-0,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	26-09-2022	-0,96	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	22-07-2022	0,55	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.

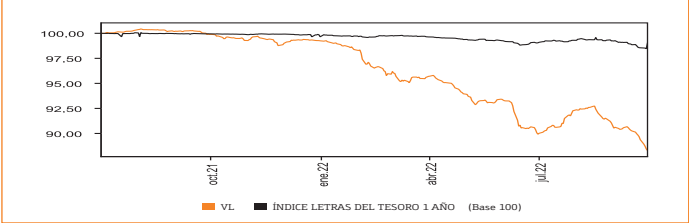
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,09	3,11	3,27	2,83	1,24				
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11				
VaR histórico (iii)	4,11	4,11	3,49						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

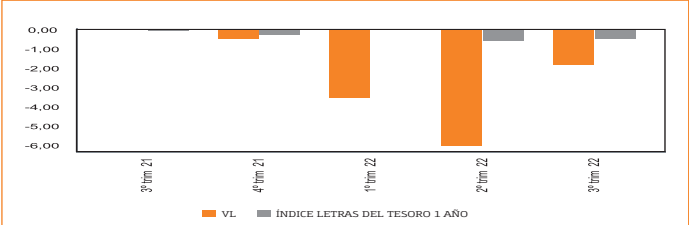
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,57	0,19	0,19	0,19	0,19	0,44			

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 Flexible Bond, FI. Clase C.
Divisa de denominación EUR

Table with 10 columns: Rentabilidad (% sin anualizar), Acumulado año actual, Trimestral (Último trim (0), Trim-1, Trim-2, Trim-3), and Anual (2021, 2020, 2019, 2017). Row 1: Rentabilidad

Table with 7 columns: Rentabilidades extremas (i), Trimestre actual (%), Fecha, Último año (%), Fecha, Últimos 3 años (%), Fecha. Rows: Rentabilidad mínima (%), Rentabilidad máxima (%)

(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.

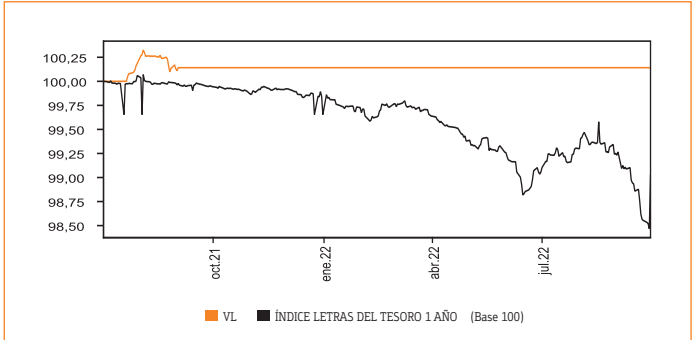
Table with 10 columns: Medidas de riesgo (%), Acumulado año actual, Trimestral (Último trim (0), Trim-1, Trim-2, Trim-3), and Anual (2021, 2020, 2019, 2017). Rows: Volatilidad (ii) de: Valor liquidativo, IBEX 35, Letra Tesoro 1 año, VaR histórico (iii)

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

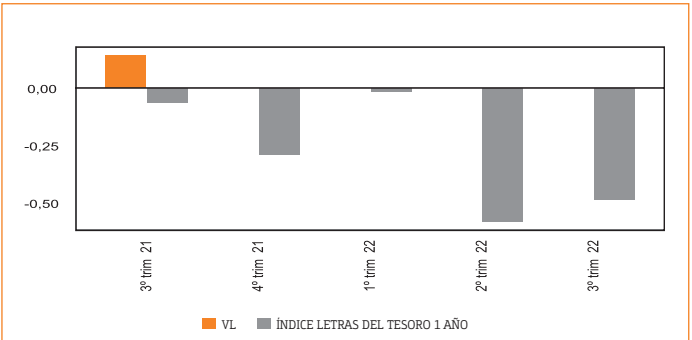
Table with 10 columns: Gastos (% s/patrimonio medio), Acumulado año actual, Trimestral (Último trim (0), Trim-1, Trim-2, Trim-3), and Anual (2021, 2020, 2019, 2017). Row 1: Ratio total gastos

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/ 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.

Table with 4 columns: Vocación inversora, Patrimonio gestionado* (miles de euros), N.º de participes*, and Rentabilidad trimestral media**. Rows include Renta Fija Euro, Renta Fija Internacional, Renta Fija Mixta Euro, Renta Fija Mixta Internacional, Renta Variable Mixta Euro, Renta Variable Mixta Internacional, Renta Variable Euro, Renta Variable Internacional, IIC de Gestión Referenciada (1), Garantizado de Rendimiento Fijo, Garantizado de Rendimiento Variable, De Garantía Parcial, Retorno Absoluto, Global, 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, IIC que replica un Índice, IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado, and Total fondos.

* 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)

Table with 5 columns: Distribución del patrimonio, Fin periodo actual (Importe, % sobre patrimonio), and Fin periodo anterior (Importe, % sobre patrimonio). Rows include (+) INVERSIONES FINANCIERAS, (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA), (+/-) RESTO, and TOTAL PATRIMONIO.

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

Table with 5 columns: Variación del periodo actual, % sobre patrimonio medio (Variación del periodo anterior, Variación acumulada anual), and % variación respecto fin periodo anterior. Rows include PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR), various income and expense items, and PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR).

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,15 2023-11-30	EUR	513	2,10		
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		513	2,10		
BONO UNICAJA 1,00 2026-12-01	EUR	87	0,36	88	0,35
BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	176	0,72	179	0,70
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		263	1,08	268	1,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		776	3,18	268	1,05
TOTAL RENTA FIJA		776	3,18	268	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		776	3,18	268	1,05
CARTERA EXTERIOR					
BONO CEE 0,80 2025-07-04	EUR			59	0,23
BONO CONSEJO EUROPA 0,13 2027-03-10	EUR	177	0,73	186	0,72
BONO EI BANK KOREA -0,12 2024-10-19	EUR	94	0,39	96	0,38
BONO REPUBLICA DE COREA -0,09 2026-10-15	EUR	88	0,36	92	0,36
BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,25 2024-07-25	EUR	248	1,02		
BONO DEUDA ANDORRA 1,25 2031-05-06	EUR	162	0,67	172	0,67
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,55 2026-05-21	EUR	320	1,31	429	1,67
BONO REPUBLICA DE CHILE 0,10 2027-01-26	EUR	184	0,75	189	0,74
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	497	2,04	505	1,96
BONO DEUDA ESTADO AUSTRIA 0,85 2120-06-30	EUR			138	0,54
BONO ESTADO RUMANO 1,75 2030-07-13	EUR	107	0,44	118	0,46
BONO STATE GRID EUROPE DE 2,45 2027-01-26	EUR	190	0,78	197	0,77
BONO ESTADO DE ABU DHABI 0,13 2026-02-16	EUR	177	0,73	182	0,71
BONO DEUDA ESTADO ARABIA 0,00 2024-03-03	EUR	190	0,78	193	0,75
BONO REPUBLICA OF SOUTH A 10,50 2026-12-21	ZAR			63	0,25
BONO ESTADO RUMANO 1,38 2029-12-02	EUR	66	0,27	72	0,28
BONO ISLANDSBANKI HF 0,50 2024-05-20	EUR	185	0,76	191	0,74
BONO DEUDA ESTADO SU 1,38 2071-06-23	SEK			24	0,10
BONO KOREA HOUSING FINANC 0,01 2026-06-29	EUR	178	0,73	185	0,72
BONO CED CAIXA GERAL DEPO 1,25 2024-11-25	EUR	190	0,78	194	0,75
BONO REP.GRIEGA 2,00 2027-04-22	EUR			119	0,46
BONO DEUDA ESTADO MEXICAN 1,75 2028-04-17	EUR	171	0,71	262	1,02
BONO DEUDA ESTADO SERBIA 3,13 2027-05-15	EUR	168	0,69	179	0,70
BONO DEUDA EST CROACIA 1,13 2029-06-19	EUR	167	0,69	173	0,68
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	314	1,29	421	1,64
BONO DEUDA ESTADO CHINA -0,07 2025-11-25	EUR	90	0,37	92	0,36
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		4.040	16,56	4.613	17,93
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,45 2023-05-22	EUR	105	0,43		
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		105	0,43		
BONO CITIGROUP 4,11 2033-09-22	EUR	95	0,39		
RENTA FIJA MEDTRONIC 3,13 2031-10-15	EUR	95	0,39		
BONO AMPRION GMBH 3,97 2032-09-22	EUR	98	0,40		
BONO VIER GAS TRANSPORT 4,00 2027-09-26	EUR	98	0,40		
BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	195	0,80		
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,38 2027-09-19	EUR	97	0,40		
BONO ALLIANDER NV 2,63 2027-09-09	EUR	97	0,40		
BONO NATIONWIDE 3,25 2029-09-05	EUR	93	0,38		
BONO JOHNSON CONTROLS INC 3,00 2028-09-15	EUR	95	0,39		
BONO VOLVO AB 2,00 2027-08-19	EUR	93	0,38		
BONO CELANESE CORP 4,78 2026-07-19	EUR	94	0,39		
BONO UNIVERSAL MUSIC 3,75 2032-06-30	EUR	93	0,38	99	0,39
BONO BASF AG 3,75 2032-06-29	EUR	94	0,39	98	0,38
BONO KOOKMIN BANK 2,38 2026-01-27	EUR	97	0,40	101	0,39
BONO RENTOKIL INITIAL FIN 3,88 2027-06-27	EUR	98	0,40	101	0,40
BONO DUKE ENERGY 3,10 2028-06-15	EUR	93	0,39	99	0,38
BONO EI BANK KOREA 1,38 2025-11-24	EUR	94	0,39	97	0,38
BONO RWE AG 2,75 2030-05-24	EUR	90	0,37	95	0,37
BONO DEUTSCHE BANK AG 3,25 2028-05-24	EUR	90	0,37	95	0,37
BONO FRESENIUS 2,88 2030-05-24	EUR	22	0,09	23	0,09
BONO COLOPLAST 2,75 2030-05-19	EUR	92	0,38	97	0,38
BONO COLOPLAST 2,25 2027-05-19	EUR	94	0,39	97	0,38
BONO KFW 1,38 2032-06-07	EUR			122	0,48
BONO CAISSE D'AMORT DETTE 1,50 2032-05-25	EUR			94	0,37
BONO NATIONWIDE 2,00 2027-04-28	EUR	91	0,38	96	0,37
BONO KFW 0,87 2026-09-30	EUR			141	0,55
BONO NERVAL SAS 2,88 2032-04-14	EUR	82	0,34	90	0,35
BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-04-14	EUR	88	0,36	92	0,36
BONO GLAXOSMITHKLINE PLC 1,75 2030-03-29	EUR	84	0,35	91	0,36
BONO BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	92	0,38	95	0,37
BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,96 2030-03-23	EUR	86	0,36	91	0,36
BONO ING GROEP 1,75 2031-02-16	EUR	81	0,33	87	0,34
BONO TERNA RETE ELETTRICA 2,38 2050-02-09	EUR	76	0,32	74	0,29
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2029-02-07	EUR	24	0,10	25	0,10
BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,25 2026-02-04	EUR	91	0,37	93	0,36
BONO PROLOGICS 1,00 2029-02-08	EUR	81	0,34	85	0,33
BONO P3 GROUP SARL 1,63 2029-01-26	EUR	74	0,30	74	0,29
BONO HEIMSTADEN BOSTAD 1,38 2028-07-24	EUR	77	0,32	76	0,30

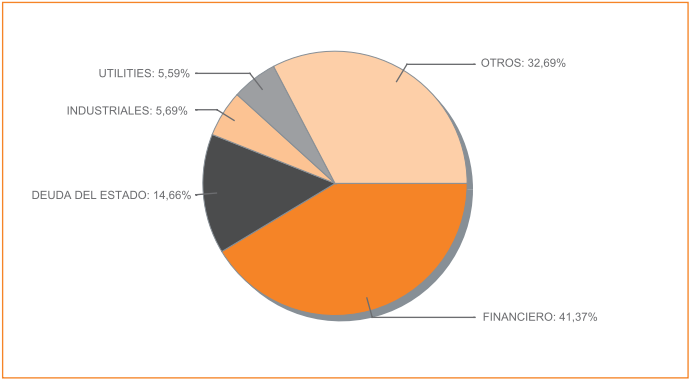
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
BONO KBC GROUP NV 0,75 2028-01-21	EUR	85	0,35	89	0,35
BONO NATIONAL GRID TRANS 1,05 2031-01-20	EUR	76	0,32	81	0,32
BONO WIZZ AIR HOLDINGS 1,00 2026-01-19	EUR	80	0,33	82	0,32
BONO BARCLAYS BANK 0,88 2028-01-28	EUR	83	0,34	87	0,34
BONO BPCE SA 1,00 2032-01-14	EUR	73	0,30	78	0,30
BONO TDF INFRASTRUCTURE 1,75 2029-12-01	EUR	77	0,32	82	0,32
BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-05-30	EUR	83	0,34	86	0,34
BONO ASTM SPA 1,50 2030-01-25	EUR	76	0,31	77	0,30
BONO FLUVIUS SYSTEM CORP 0,63 2031-11-24	EUR	75	0,31	75	0,29
BONO VEOLIA ENVIROM 2,00 2049-02-15	EUR	78	0,32	77	0,30
BONO AXA 0,38 2026-11-15	EUR	84	0,34	87	0,34
BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	76	0,31	83	0,32
BONO ALIAXIS 0,88 2028-11-08	EUR	72	0,30	72	0,28
BONO HOWOGE WOHNUNGS 0,63 2028-11-01	EUR	82	0,34	84	0,33
BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 1,70 2025-04-20	EUR	86	0,35	86	0,33
BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,50 2027-02-05	EUR	161	0,66	164	0,64
BONO ACEF HOLDING SCA 1,25 2030-04-26	EUR	73	0,30	75	0,29
BONO DELL COMPUTERS 0,50 2026-10-27	EUR	87	0,36	90	0,35
BONO THERMO FISHER SCIENT 2,00 2051-10-18	EUR	63	0,26	69	0,27
BONO NOVA CHEMICALS CORP 4,88 2024-06-01	USD	147	0,60	138	0,54
BONO OCCIDENTAL PETROLEUM 2,90 2024-08-15	USD	147	0,60	139	0,54
BONO COMPUTERSHARE LTD 1,13 2031-10-07	EUR	73	0,30	80	0,31
BONO AUSGRID FINANCE PTY 0,88 2031-10-07	EUR	71	0,29	75	0,29
BONO BLACKSTONE PROPERTY 2,20 2025-07-24	EUR	185	0,76	189	0,74
BONO CANARY WHARF GROUP 1,75 2026-04-07	EUR	175	0,72	182	0,71
BONO DEUTSCHE BANK AG 1,00 2025-11-19	EUR	92	0,38	94	0,37
BONO POWER FINANCIAL 1,84 2028-09-21	EUR	79	0,33	83	0,32
BONO SOUTHERN COPPER 1,88 2027-06-15	EUR	136	0,56	134	0,52
BONO AIA GROUP LTD 0,88 2028-06-09	EUR	77	0,32	81	0,32
BONO VONOVIA SE 0,25 2028-09-01	EUR	76	0,31	77	0,30
BONO CS INTERNATIONAL LON 0,25 2028-09-01	EUR	75	0,31	80	0,31
BONO ENBW ENERGIE BADEN 2,13 2081-08-31	EUR	61	0,25	67	0,26
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	165	0,68	172	0,67
BONO HANA BANK 0,01 2026-01-26	EUR	270	1,11	261	1,02
BONO BARCLAY'S BANK 0,58 2029-08-09	EUR	95	0,39	102	0,40
BONO SAMPO OYJ 2,50 2032-06-03	EUR	140	0,58	152	0,59
BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	144	0,59	155	0,60
BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR			156	0,61
BONO AUSGRID FINANCE PTY 1,25 2025-07-30	EUR	94	0,39	95	0,37
BONO APT PIPELINES LTD 0,75 2029-03-15	EUR	156	0,64	164	0,64
BONO NEMAK SAB 2,25 2028-07-20	EUR	138	0,57	143	0,56
BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	141	0,58	150	0,58
BONO KOJAMO OYJ 1,88 2027-05-27	EUR	171	0,71	175	0,68
BONO NEXI SPA 1,63 2026-04-30	EUR	85	0,35	204	0,79
BONO NGG FINANCE PLC 1,63 2024-09-05	EUR	174	0,71	175	0,68
BONO EMIRATES TELECOMMUN 0,38 2028-05-17	EUR	169	0,70	173	0,67
BONO PUBLIC POWER CORP 3,88 2026-03-30	EUR	180	0,74	177	0,69
BONO INTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	89	0,37	91	0,36
BONO WESCO 1,33 2028-09-25	EUR	165	0,68	168	0,65
BONO FOM.ECO.MEXICAN 0,50 2028-05-28	EUR	161	0,66	170	0,66
BONO ASHLAND SERVICES 2,00 2028-01-30	EUR	80	0,33	82	0,32
BONO BON TECHEM VERVAL 2,00 2025-07-15	EUR	87	0,36	87	0,34
BONO INTRUM JUSTITIA AB 3,50 2026-07-15	EUR	161	0,66	168	0,65
BONO Q-PARK HOLDING B 1,50 2025-03-01	EUR			86	0,33
BONO NOMAD FOODS BONDCO 2,50 2028-06-24	EUR	155	0,64	158	0,61
BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-09-12	EUR	172	0,71	180	0,70
BONO ANNINGTON FUND PLC 1,65 2024-07-12	EUR			198	0,77
BONO VOLKSWAGEN AG 1,75 2025-10-22	EUR	152	0,63	163	0,64
BONO ELECTRICITE FRANCE 2,63 2049-06-01	EUR	141	0,58	141	0,55
BONO AEROPORTS PARIS 2,75 2030-04-02	EUR	189	0,78	199	0,77
BONO RABOBANK 4,63 2025-12-29	EUR	184	0,75	192	0,75
BONO CAPITAL ONE FINANCA 0,80 2024-06-12	EUR	191	0,79	194	0,75
BONO YORKSHIRE BUILDINDG 0,50 2028-07-01	EUR	161	0,66	169	0,66
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	145	0,60	156	0,61
BONO TOTAL, S A 1,49 2027-04-08	EUR			195	0,76
BONO CELLNEX TELECOM 1,88 2029-06-26	EUR	152	0,62	154	0,60
BONO AT&T 1,60 2028-05-19	EUR	90	0,37	190	0,74
BONO LYBERTY MUTUAL GROUP 3,63 2024-05-23	EUR	163	0,67	176	0,69
BONO REDEXIS GAS 1,88 2025-02-28	EUR	140	0,58	155	0,60
BONO ENGIE 3,25 2025-02-28	EUR	197	0,81	193	0,75
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,25 2027-10-26	EUR			145	0,56
BONO DANSKE BANK 1,38 2025-02-12	EUR	148	0,61	160	0,62
BONO AUSNET SERVICES HOLD 1,63 2026-09-11	EUR	151	0,62	151	0,59
BONO CREDIT AGRICOLE 4,50 2025-10-14	EUR	197	0,81	201	0,78
BONO AXA 3,25 2029-05-28	EUR	167	0,69	180	0,70
BONO ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR			199	0,77
BONO AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	144	0,59	153	0,60
BONO EUROPEAN INVT B 0,00 2030-10-04	EUR	80	0,33	171	0,67
BONO PHARMACIA&UPJOH 1,36 2027-04-23	EUR	139	0,57	150	0,58
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 2,88 2025-09-15	EUR	198	0,81	201	0,78
BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	182	0,75	184	0,72
BONO COMMERZBANK 4,00 2030-12-05	EUR	184	0,76	192	0,75
BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	195	0,80	202	0,79
BONO CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	150	0,62	163	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
BONO BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	95	0,39	96	0,38
BONO ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	147	0,60	152	0,59
BONO BAYER 3,13 2027-08-12	EUR	157	0,65	150	0,59
BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	146	0,60	162	0,63
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	137	0,57	149	0,58
BONO BANK OF IRELAND 0,75 2024-07-08	EUR	196	0,80	197	0,77
BONO FORD MOTOR COMP 2,39 2026-02-17	EUR	176	0,73	177	0,69
BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	185	0,76	192	0,75
BONO ENEL SPA 2,50 2023-11-24	EUR	194	0,80	197	0,77
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	160	0,66	165	0,64
BONO SANTANDE ISSUAN 3,13 2027-01-19	EUR	190	0,78	197	0,77
BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	98	0,40	100	0,39
BONO AURIZON NETWORK 3,13 2026-06-01	EUR	198	0,81	206	0,80
BONO PETROBRAS GLOBAL 4,75 2025-01-14	EUR			105	0,41
BONO ASSICURAZ. GENER 5,50 2027-10-27	EUR	188	0,77	199	0,77
BONO ORANGE SA 5,00 2049-10-29	EUR			202	0,79
BONO HSBC FINANCE CORP 5,25 2049-09-16	EUR			197	0,77
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	196	0,81	202	0,79
BONO VOLKSWAGEN FIN AG 4,63 2026-03-24	EUR	195	0,80	195	0,76
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		15.855	64,99	17.344	67,35
BONO DBS GROUP HOLDINGS 1,50 2023-04-11	EUR	79	0,32	85	0,33
BONO DEUTSCHE BANK AG 5,00 2030-09-05	EUR	94	0,39		
BONO UNIQA INSURANCE GROU 6,88 2023-07-31	EUR	190	0,78	197	0,77
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR			200	0,78
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		363	1,49	483	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.364	83,47	22.441	87,16
TOTAL RENTA FIJA		20.364	83,47	22.441	87,16
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	2.286	9,37	2.604	10,11
TOTAL IIC		2.286	9,37	2.604	10,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.650	92,84	25.045	97,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.426	96,02	25.313	98,32

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

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

Distribución Sectores



Operativa en derivados

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON BUONI POLIENNALI 0% 15-12-2024	V/ Fut. FUT BTPS 3YR DIC22 EUREX	531	Inversión
BON BUONI POLIENNALI 2.5% 01-12-2032	V/ Fut. FUT BTPS 10YR DIC22 EUREX	473	Inversión
BON BUNDESREPUB. DEUT 0.5% 15-08-2027	V/ Fut. FUT EURO BOBL DIC22 EUREX	3.832	Inversión
BON BUNDESREPUB DEUTSCHALND 0% 15-08-31	V/ Fut. FUT EURO-BUND DIC22 EUREX	1.385	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		6.221	
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR DIC22	261	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		261	
TOTAL OBLIGACIONES		6.482	

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.

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 225,77 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 (Toxix -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

En el tercer trimestre, la duración del fondo aumentó a 2,47 años, ya que aumentamos la duración en los gobiernos de la zona euro, especialmente en Alemania. En los sectores spread, aumentamos la asignación a grado de inversión, al tiempo que disminuimos la deuda pública y crédito corporativo de alto rendimiento. El fondo permanece cerca del extremo inferior del rango de riesgo de tipos de interés y se posiciona largo de riesgo de crédito, especialmente en el crédito con grado de inversión. El fondo mantiene el 98% de sus activos en EUR y, en términos de distribución geográfica, tiene una fuerte sobreponderación en la zona euro, principalmente en Italia (10%), Francia (8%) y España (7%).

c) Índice de referencia

No aplica.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio del fondo de la clase R ha disminuido 5,58% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase B ha disminuido un 1,78% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase R ha disminuido 4,58% puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de participes de la clase B ha se mantiene puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

La clase R del fondo ha registrado una rentabilidad en el tercer trimestre del -1,82%, estando ésta por encima de la media de los fondos de su misma categoría de renta fija mixta internacional.

En el caso de la clase B del fondo, ha registrado una rentabilidad en el tercer trimestre del -1,78%, estando ésta por encima de la media de los fondos de su misma categoría de renta fija mixta internacional.

La clase C no dispone de información histórica completa en el periodo motivo por el cual no se ofrece dato de rentabilidad.

Los gastos directos soportados en el periodo (comisión de gestión, depositario, auditoría) de la clase R han sido del 0,23%. Los gastos directos soportados en el periodo (comisión de gestión, depositario, auditoría) de la clase B son de 0,19%.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre incorporamos los siguientes bonos: SPGB EI 0.15% 11/2023, FRTR 0,25% 25/07/2024, ARION 4,875% 12/2024, BTPS 0,45% 05/2023 y AMPRION 09/2032 Por contrario durante este periodo vendimos las siguientes referencias: MS INF GBL ASSET BACKED SECURITIES (parcial), ASRNE 5,125% 09/2045, ORAFP 5% PERP, TOTAL 1,491% 04/2027, y AUSTRIA 0,85% 2120.

Las mayores subidas del periodo que más aportan a la rentabilidad del fondo en el periodo han sido las siguientes: Corto 5 años Aleman (+0,47%), Corto 10 años Aleman (+0,30) y Austria Govt 2120 (+0,16). Las posiciones que restaron al fondo durante este periodo son las siguientes: MSIF Global Asset Backed Securities Fund (-0,32) y Buxl Aleman (-0,33).

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,32%.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado durante el este trimestre las operaciones de compraventa de futuros y opciones sobre el bono alemán, español, italiano, americano y francés. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del +0,43% 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 31,61%. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta fija en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el trimestre, la volatilidad del valor liquidativo de las clases B y R ha sido del 3,11%, volatilidad superior a la de las letras del Tesoro como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

La clase C no dispone de información histórica completa en el periodo motivo por el cual no se ofrece dato de volatilidad.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

Este fondo puede invertir un porcentaje del 30% 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.

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

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

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

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

La volatilidad de los mercados de renta fija podría continuar durante el último trimestre del año en función de las expectativas sobre las futuras actuaciones de los bancos centrales y los riesgos de recesión.

Las acciones y los mensajes de los bancos centrales han sido muy contundentes ya que han preferido adelantar y acelerar la retirada de estímulos para controlar las expectativas de inflación, y eso se ha incorporado ya en gran medida en el precio de mercado de los bonos.

Así, la deuda soberana cotiza con unas rentabilidades que parecen atractivas, si bien los riesgos siguen estando al alza mientras no se dibuje un claro punto de inflexión en los registros de inflación.

Por otro lado, las medidas fiscales de los gobiernos podrían suponer un punto de tensión si no están bien dirigidas.

En cuanto a la deuda corporativa, después de la última corrección, los diferenciales de crédito han vuelto a la zona de máximos anuales en muchos casos, por lo que podría ser interesante buscar algún punto de entrada, pero sólo en el segmento de grado de inversión ya que el high yield es más vulnerable al deterioro macro.

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.