

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 Euro a Corto Plazo. Perfil de Riesgo: 1, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá en instrumentos del mercado monetario, incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, de emisores públicos y privados, pertenecientes a países de la OCDE o la UE.

El fondo podrá invertir en depósitos.

La calificación crediticia será igual o superior a A-2 para el corto plazo o si no tienen la calificación crediticia especificada por ninguna agencia reconocida tendrán calidad equivalente a juicio de la gestora. Los activos tendrán elevada calidad a juicio de la gestora teniendo en cuenta, al menos: calidad crediticia del activo (si la tuviera), tipo de activo, riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados y perfil de liquidez de los activos. Como excepción, podrá invertir en deuda soberana de al menos mediana calidad (mínimo BBB-).

La duración y el vencimiento medio de la cartera serán iguales o inferiores a 6 y 12 meses, respectivamente. El vencimiento residual legal de los activos será siempre inferior a los 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días. El Fondo carece de exposición a renta variable, riesgo de divisa y materias primas.

Podrá invertir directa o indirectamente a través de IIC (máximo hasta un 10% del patrimonio), 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.

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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	168.720,97	145.924,60
N.º de participes	2.895	2.816
Inversión mínima (EUR)	1,00	

	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	115.773	686,1779
2021	45.596	694,1140
2020	69.222	701,5504
2019	73.418	707,8108

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18		0,18	0,52		0,52	Patrimonio	Al Fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de depositario	0,01	0,04	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,32	-0,19	-0,16

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

Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,14	-0,42	-0,39	-0,34	-0,28	-1,06	-0,88	-0,74	-0,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	08/09/2022	-0,04	13/06/2022	-0,07	18/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,03	22/07/2022	0,03	22/07/2022	0,02	09/04/2020

(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	0,14	0,19	0,13	0,09	0,04	0,04	0,17	0,04	0,02
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
BBG Barclays Euro Treasury Bills Index	0,16	0,23	0,13	0,07	0,06	0,04	0,11	0,03	0,00
VaR histórico (iii)	0,24	0,24	0,23	0,23	0,22	0,22	0,22	0,11	0,18

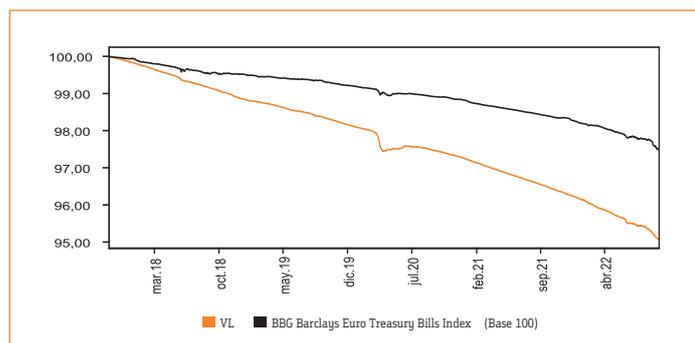
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

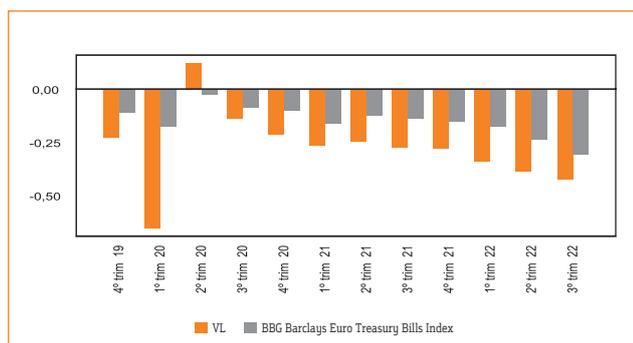
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,57	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	0,76

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

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	108.456	93,68	85.110	84,64
* Cartera interior	43.677	37,73	36.646	36,44
* Cartera exterior	64.688	55,87	48.465	48,20
* Intereses de la cartera de inversión	91	0,08	-1	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.386	6,38	15.494	15,41
(+/-) RESTO	-69	-0,06	-49	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	115.773	100,00	100.555	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)	100.555	72.103	45.596	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	13,75	35,68	85,11	-45,40
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-0,43	-0,38	-1,17	59,22
(+) Rendimientos de gestión	-0,23	-0,19	-0,59	75,32
+ Intereses	0,03	-0,05	-0,06	-171,53
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-0,11	-0,50	237,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				5.644,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)		-0,02	-0,01	-119,29
± Resultados en IIC (realizadas o no)		-0,01	-0,03	-62,43
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,58	43,00
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	43,53
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	43,53
- Gastos por servicios exteriores				1,10
- Otros gastos de gestión corriente				-6,68
- Otros gastos repercutidos			-0,01	
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	115.773	100.555	115.773	

3. Inversiones financieras

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

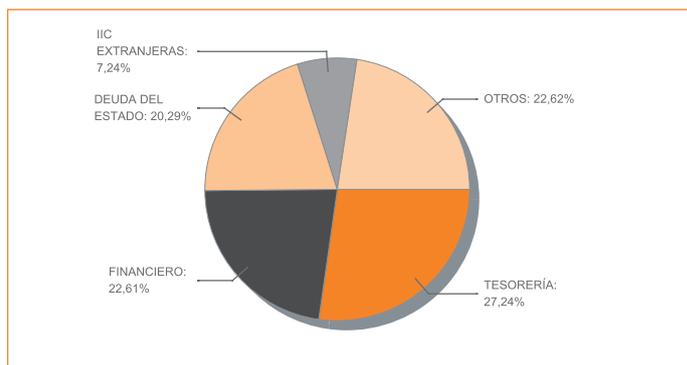
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
LETRA TESORO PÚBLICO 0,72 2023-06-09	EUR	887	0,77	1.690	1,68
LETRA TESORO PÚBLICO 0,79 2023-08-11	EUR	2.208	1,99		
LETRA TESORO PÚBLICO 0,67 2023-07-07	EUR	4.823	4,17		
LETRA TESORO PÚBLICO 0,87 2023-04-14	EUR	793	0,69		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,10 2023-05-12	EUR	1.286	1,11	1.294	1,29
LETRA TESORO PÚBLICO 0,21 2023-03-10	EUR	1.640	1,42	1.646	1,64
LETRA TESORO PÚBLICO -0,47 2023-03-10	EUR	2.592	2,24	2.598	2,58
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		14.331	12,39	7.229	7,19
PAGARE BSCH 0,27 2023-01-04	EUR	2.192	1,89		
PAGARE BSCH 0,19 2023-04-28	EUR	1.887	1,63	1.896	1,89
CEDULAS AYT CÉDULAS CAJAS 3,75 2022-12-14	EUR	1.111	0,96	508	0,51
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		5.191	4,48	2.405	2,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.523	16,87	9.635	9,59
REPO BKT -0,70 2022-07-01	EUR			27.011	26,86
REPO BKT 0,47 2022-10-03	EUR	24.153	20,86		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		24.153	20,86	27.011	26,86
TOTAL RENTA FIJA		43.676	37,73	36.646	36,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.676	37,73	36.646	36,45
CARTERA EXTERIOR					
BONO CEE 0,02 2023-01-06	EUR	2.194	1,90		
BONO CEE 0,18 2022-12-09	EUR	2.494	2,15	2.498	2,49
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,40 2023-05-12	EUR	988	0,85		
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,44 2023-06-14	EUR	985	0,85		
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2023-06-14	EUR	1.722	1,49	1.740	1,73
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2023-06-14	EUR	838	0,72	845	0,84
BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,88 2023-05-23	EUR	2.211	1,91	1.216	1,21
BONO DEUDA ESTADO ITALIA -0,44 2023-03-14	EUR	1.194	1,03	1.199	1,19
BONO DEUDA ESTADO ITALIA -0,51 2022-11-14	EUR	1.154	1,00	1.153	1,15
BONO DEUDA ESTADO ITALIA -0,53 2022-10-14	EUR			1.104	1,10
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		16.064	13,87	9.758	9,71
BONO VOLKSWAGWEN INT FIN 1,46 2023-07-12	EUR			590	0,59
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO				590	0,59
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,95 2024-01-26	EUR	202	0,17	202	0,20
BONO HIP CIE FINANCEMENT 0,63 2023-02-10	EUR	697	0,60		
PAGARE REPSOL EUROPE FINANC 1,09 2022-12-15	EUR	499	0,43		
PAGARE ENDESA -0,15 2022-11-09	EUR	1.099	0,95		
PAGARE IBERDROLA 0,88 2023-01-09	EUR	1.295	1,12		
BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-01-15	EUR	1.204	1,04		
BONO 3M CO 0,95 2023-05-15	EUR	944	0,82		
BONO IBM 0,38 2023-01-31	EUR	697	0,60		
BONO BP PLC 1,11 2023-02-16	EUR	600	0,52	602	0,60
PAGARE IBERDROLA -0,21 2023-03-03	EUR	1.191	1,03	1.200	1,19
BONO DEUTSCHE BANK AG 2,38 2023-01-11	EUR	706	0,61	706	0,70
BONO UBS AG 0,75 2023-04-21	EUR	397	0,34	399	0,40
BONO JPMORGAN CHASE & CO 2,75 2023-02-01	EUR	708	0,61	710	0,71
BONO BECTON DICKINSON 1,00 2022-12-15	EUR	350	0,30	350	0,35
BONO HSBC HOLDINGS 0,60 2023-03-20	EUR	597	0,52	599	0,60
BONO BSCH 1,25 2024-05-05	EUR	910	0,79	910	0,91
BONO NATWEST BANK 1,13 2023-06-14	EUR	793	0,68		
BONO AMERICAN HONDA FINAN 0,35 2022-08-26	EUR			700	0,70
PAGARE IBERDROLA -0,28 2022-09-05	EUR			1.200	1,19
BONO DAIMLERCHRYSLER AG 0,54 2023-10-06	EUR	301	0,26	301	0,30
BONO L'OREAL MANUF 1,93 2024-03-29	EUR	203	0,18	202	0,20
BONO BERKSHIRE HATHA 0,63 2023-01-17	EUR	400	0,35	401	0,40
BONO VOLKSWAGEN AG 0,88 2023-01-16	EUR	548	0,47	552	0,55
BONO ALD SA 1,25 2022-10-11	EUR	403	0,35	403	0,40
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	299	0,26	299	0,30
BONO ZIMMER HOLDINGS 1,41 2022-12-13	EUR	302	0,26	302	0,30
BONO DELL COMPUTERS 0,63 2022-10-17	EUR	402	0,35	401	0,40
BONO BBVA 1,71 2023-12-03	EUR	507	0,44	507	0,50
BONO COMMERZBANK 1,45 2023-11-24	EUR	405	0,35	405	0,40
BONO AMERICAN HONDA FINAN 1,38 2022-11-10	EUR	610	0,53	609	0,61
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2022-10-17	EUR	1.208	1,04	1.206	1,20
BONO BBVA 1,82 2023-09-09	EUR	609	0,53	609	0,61
BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,11 2023-01-11	EUR	100	0,09	100	0,10
BONO VOLKSWAGEN FIN NV 1,25 2022-08-01	EUR			304	0,30
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,24 2024-04-30	EUR	600	0,52	599	0,60
BONO HSBC BANK PLC 1,82 2023-03-08	EUR	609	0,53	609	0,61
BONO VOLKSWAGWEN INT FIN 1,40 2023-07-12	EUR	1.800	1,56		
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	567	0,49	571	0,57
BONO MEDTRONIC 0,00 2023-03-15	EUR	619	0,53	621	0,62
BONO MORGAN STANLEY 1,88 2023-03-30	EUR	607	0,52	609	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
BONO HONEYWELL INTERNATIO 1,30 2023-02-22	EUR	252	0,22	252	0,25
BONO WELLS FARGO & C 2022-09-12	EUR			403	0,40
BONO BANQUE CRED. MUTUEL 0,50 2022-11-16	EUR	699	0,60		
BONO HSBC HOLDINGS 0,32 2023-10-05	EUR	669	0,58		
BONO IBERDROLA 2,50 2022-10-24	EUR	903	0,78		
BONO FIAT CHRYSLER AUTOMO 4,75 2022-07-15	EUR			1.617	1,61
BONO DAIMLERCHRYSLER AG 0,63 2023-02-27	EUR	623	0,54	625	0,62
BONO LEASEPLAN CORP 0,75 2022-10-03	EUR	725	0,63	724	0,72
BONO WELLS FARGO & C 2,25 2023-05-02	EUR	705	0,61	708	0,70
BONO AT&T 2,75 2023-05-19	EUR	706	0,61	713	0,71
BONO BMW -0,07 2023-03-24	EUR	346	0,30	348	0,35
BONO RCI BANQUE 0,34 2023-01-12	EUR	651	0,56	650	0,65
BONO ING BANK 1,91 2023-09-20	EUR	506	0,44	505	0,50
BONO CREDIT AGRICOLE 1,36 2023-03-06	EUR	502	0,43	502	0,50
BONO ROYAL BANK SCOT 2,50 2023-03-22	EUR	507	0,44	508	0,51
BONO MEDTRONIC 0,38 2023-03-07	EUR	547	0,47	549	0,55
BONO KELLOGG CO 0,80 2022-11-17	EUR	606	0,52	605	0,60
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 1,49 2022-11-21	EUR	850	0,74		
BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	785	0,68		
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,85 2024-04-25	EUR	600	0,52	599	0,60
BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	600	0,52	599	0,60
BONO BNP PARIBAS 0,40 2023-01-19	EUR	703	0,61	703	0,70
BONO CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	597	0,52	599	0,60
BONO BSCH 1,92 2023-03-28	EUR	1.209	1,04	1.208	1,20
BONO MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	850	0,73		
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,43 2023-09-26	EUR			600	0,60
BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	784	0,68		
BONO BNP PARIBAS 2022-09-22	EUR			202	0,20
BONO APPEL COMPUTER 1,00 2022-11-10	EUR	302	0,26	302	0,30
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		40.244	34,77	30.736	30,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.308	48,64	41.085	40,90
TOTAL RENTA FIJA		56.308	48,64	41.085	40,90
PARTICIPACIONES AXA INVESTMENT MANAG	EUR	3.278	2,83	3.278	3,26
PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	5.100	4,41	4.101	4,08
TOTAL IIC		8.379	7,24	7.379	7,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.689	55,88	48.465	48,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		108.365	93,61	85.111	84,69

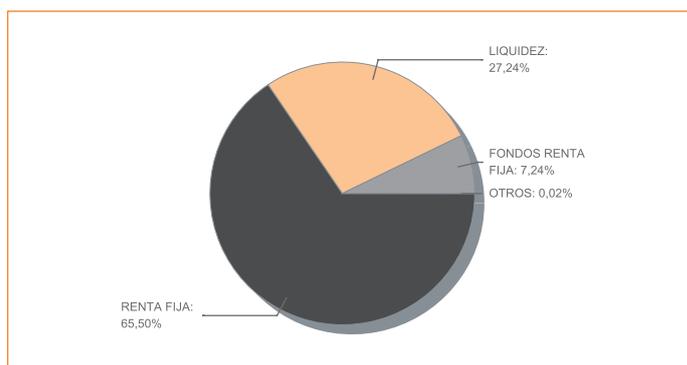
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



Operativa en derivados

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON EUROPEAN UNION 0% 06-01-2023	C/ Compromiso	4.000	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		4.000	
TOTAL OBLIGACIONES		4.000	

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.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,11%.

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 135,00 euros que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el trimestre y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

La fuerte subida de los precios de la energía y de los alimentos, las presiones de demanda en algunos sectores debido a la reapertura de la economía y los cuellos de botella en la oferta continuaron impulsando la inflación, que alcanzó niveles récord en la zona euro (IPC de septiembre en 10% a/a).

En este escenario, la Reserva Federal y muchos bancos centrales continuaron con el ciclo de subidas de tipos y el Banco Central Europeo se estrenó con un alza de +50 puntos básicos en julio a la que siguió una subida histórica de +75 puntos básicos en el mes de septiembre. Por tanto, el BCE subió los tipos de interés +1,25 puntos porcentuales en el tercer trimestre y la Fed realizó un incremento de +1,5 puntos porcentuales.

La alta inflación, el endurecimiento de las condiciones financieras y la adversa situación geopolítica influyeron negativamente en la actividad económica de todo el mundo. Muchos países anunciaron medidas de apoyo a familias y empresas para compensar parte del encarecimiento de la energía y el alza de la inflación. Algunos anuncios fueron especialmente controvertidos como el del nuevo gobierno británico.

Los mercados financieros estuvieron moviéndose en función de las expectativas sobre las actuaciones de los bancos centrales.

El arranque del verano fue positivo para los activos de riesgo, cuando el mercado pasó a descontar que la Reserva Federal podría dar un giro temprano en su estrategia de endurecimiento monetario. El movimiento se vio impulsado, además, por una temporada de resultados empresariales bastante positiva. Después, unos datos de inflación elevados y los mensajes duros de los bancos centrales volvieron a provocar notables caídas tanto en la renta fija como en la renta variable.

El saldo trimestral fue negativo para los principales índices bursátiles. El selectivo europeo Eurostoxx-50 cedió -4% y el americano S&P500, -5,3%. La bolsa nipona destacó positivamente con una caída más moderada (Topix -1,9%) mientras que el índice de países emergentes MSCI Emerging experimentó una fuerte contracción (-12,5%).

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Tratándose de un fondo monetario la duración media de la cartera está limitada a un máximo de 6 meses y el plazo máximo de los activos a 2 años. Prácticamente la totalidad de los activos que entran en estos plazos con la calidad crediticia requerida por la política de inversión del fondo se encuentra en tires negativas. Durante este periodo nos hemos mantenido en la parte baja del rango de duración y hemos ido alargando vencimientos tanto en letras del Tesoro como en bonos corporativos.

c) Índice de referencia

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

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio del fondo ha aumentado un 15,13% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo ha aumentado un 2,81% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta estrategia, el fondo ha registrado una rentabilidad en el trimestre del -0,42%, siendo ésta inferior a la media de los fondos de su misma categoría en la gestora e inferior a la de su índice de referencia. Durante el periodo los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,19% en su rentabilidad. La rentabilidad media de la liquidez ha sido de -0,03%.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El tercer trimestre de 2022 ha estado dominado por el fin de la política acomodaticia de los bancos centrales y, especialmente, del BCE con su primera subida de 50 puntos básicos en julio y la histórica subida de 75 puntos básicos en septiembre. Esto se ha traducido en un aumento en las expectativas de subidas, con un tipo terminal más alto y por más tiempo en niveles elevados. La repercusión en el mercado de renta fija no se ha hecho esperar, con un aplanamiento de las curvas, lo que perjudica especialmente al corto plazo. Hemos vivido jornadas en las que la volatilidad de las letras del Tesoro era mayor que la de los bonos a largo plazo. Las declaraciones de los banqueros centrales, además, han dejado claro que si el precio por acabar con el exceso de inflación es una recesión suave están dispuesto a pagarlo. A medida que el temor a esa recesión se ha ido instalando en el mercado los diferenciales del crédito corporativo han experimentado ampliaciones. La duración del fondo se ha mantenido entre 3 y 4 meses, aprovechando los repuntes en las rentabilidades para comprar bonos de muy buena calidad crediticia en tires positivas y así reducir el exceso de liquidez que veníamos manteniendo. Además, el repo a día ha entrado en terreno positivo por lo que ya no supone un coste.

El objetivo del fondo sigue siendo evitar los riesgos asociados a la volatilidad de los mercados de renta fija tratando de mantener el capital invertido. En este trimestre hemos tratado de reducir la liquidez de la cartera a pesar de las entradas de patrimonio como consecuencia de la inestabilidad de los mercados de riesgo, que ha hecho que los inversores busquen refugio, aprovechando que los activos del mercado monetario han vuelto al terreno de las tires positivas, comprando bonos a muy corto plazo y rentabilidades atractivas.

A lo largo del periodo hemos comprado bonos de los siguientes emisores a medida que se iban produciendo vencimientos: IBM, 3M, HSBC, BNP, Volkswagen, Natwest Markets, BBVA, Morgan Stanley, Iberdrola, Takeda Pharma, Rabobank y Banque Federative du Crédit Mutuel. También hemos aprovechado la reactivación del mercado de cédulas hipotecarias para comprar la multicedente AYTCD y Compagnie de Financement Foncier. El mercado primario ha estado poco activo a lo largo del verano, por lo que no hemos acudido a ninguna emisión. Dentro de la deuda pública hemos comprado letras españolas de julio y agosto 2023; además aprovechamos una anomalía del mercado para acortar 2 meses de vencimiento (de junio a abril) consiguiendo 8 puntos básicos de mejora. En el capítulo de letras también hemos comprado francesas y de la Unión Europea, incrementando por tanto el peso relativo del núcleo frente a la periferia.

Con las subidas de tipos el mercado de pagarés y papel comercial europeo se ha revitalizado. Con la idea de optimizar la liquidez y sacar rentabilidad a muy corto plazo hemos invertido en pagarés de empresa de Santander Consumer Finance, Endesa, Iberdrola y Repsol. Mantenemos participaciones en los fondos monetarios Amundi 3M y Axa Euro Liquidity, teniendo ambos una política de inversión similar a la del Bankinter Capital y aprovechando que el folleto permite invertir hasta un 10% en otras IICs. Los bonos que han aportado mayor rentabilidad a la cartera durante el periodo han sido el de Stellantis de julio 2022 e Intesa octubre 2022, y los flotantes de Santander, Intesa San Paolo, Bank of America, Goldman Sachs e ING. Los bonos que más rentabilidad han traído de la cartera han sido las Letras, tanto españolas como italianas. Como resultado de todo ello la duración de la cartera del fondo Bankinter Capital 1, FI se situó a 30 de septiembre en 3,2 meses.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No aplica.

d) Otra información sobre inversiones

A la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,36 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,18%. *

* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante este periodo la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 0,19%, superior a la de su índice de referencia, el Barclays Euro TSY-Bills 0-3 Months Index, que ha presentado un nivel del 0,11%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

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

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

La 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.