

Informe: Tercer Trimestre 2021

Auditor: PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Fondo por compartimentos: No

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

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 2021 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. Perfil de Riesgo: 2, de una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte directa o indirectamente a través de IIC (hasta un máximo del 10% del patrimonio) el 100 % de la exposición en renta fija pública (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores/mercados principalmente de la zona euro, si bien no se descartan emisores/mercados de países de la OCDE (fundamentalmente EEUU, Reino Unido y Japón) con al menos media calidad (rating mínimo BBB- de acuerdo con los criterios de las agencias de calificación crediticia de reconocido prestigio), o en el caso de ser inferior, al menos igual al que en cada momento tenga el Reino de España, sin tener preestablecida la estructura o distribución de la cartera, y seleccionando en cada momento la que se considere más adecuada para tratar de obtener una rentabilidad acorde con los tipos de interés del mercado de renta fija pública a largo plazo, por lo que puede presentar concentración geográfica. La duración máxima de la cartera se establece en 10 años.

La exposición a riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio 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.

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:

- Los 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 que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

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 participes		Divisa	Beneficios brutos participación distribuidos por		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
Bankinter Bonos Soberanos Largo Plazo, FI, Clase R	18.271,33	19.371,67	113	125	EUR			600
Bankinter Bonos Soberanos Largo Plazo, FI, Clase C	17.847,91	18.694,35	641	671	EUR			1

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
Bankinter Bonos Soberanos Largo Plazo, FI, Clase R	EUR	1.555	4.986	2.049	919
Bankinter Bonos Soberanos Largo Plazo, FI, Clase C	EUR	1.551	2.022	2.500	3.010

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
Bankinter Bonos Soberanos Largo Plazo, FI Clase R	EUR	85,1149	86,4422	85,6707	83,4386
Bankinter Bonos Soberanos Largo Plazo, FI Clase C	EUR	86,9081	88,0327	86,9421	84,3295

* 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 Bonos Soberanos Largo Plazo, FI, Clase R	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	
Bankinter Bonos Soberanos Largo Plazo, FI, Clase C	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
Bankinter Bonos Soberanos Largo Plazo, FI, Clase R	0,04	0,11		patrimonio
Bankinter Bonos Soberanos Largo Plazo, FI, Clase C	0,04	0,11		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,09	-0,13	-0,23

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 Bonos Soberanos Largo Plazo, FI, Clase R. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-1,54	-0,12	-0,62	-0,80	0,37	0,90	2,68	-1,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	25-08-2021	-0,29	25-02-2021	-1,46	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,14	09-09-2021	0,29	01-03-2021	1,11	19-03-2020

(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	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,35	1,10	1,27	1,64	1,17	2,72	1,82	2,50	
IBEX 35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,52	34,16	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,05	0,04	0,26	0,15	0,40	0,25	0,39	
Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt	1,57	1,43	1,43	1,84	1,52	2,73	1,98	1,98	
VaR histórico (iii)	1,15	1,15	1,14	1,12	1,09	1,09	1,04	0,99	

(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.

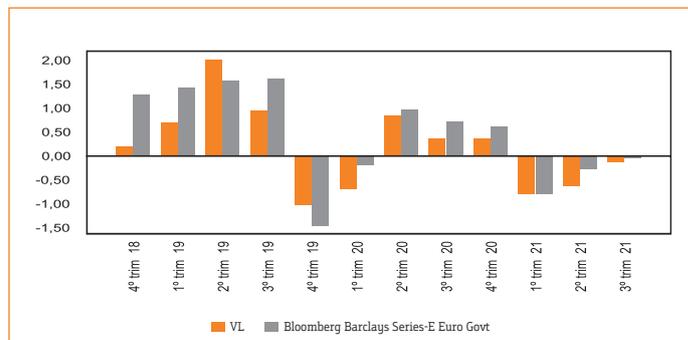
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total gastos	0,76	0,26	0,26	0,25	0,25	0,99	1,00	0,93	1,13

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 Bonos Soberanos Largo Plazo, FI, Clase C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-1,28	-0,04	-0,53	-0,71	0,46	1,25	3,10		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	25-08-2021	-0,29	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	09-09-2021	0,29	01-03-2021		

(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	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,35	1,10	1,27	1,64	1,17	2,72	1,82		
IBEX 35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,52	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,05	0,04	0,26	0,15	0,40	0,25		
Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt	1,57	1,43	1,43	1,84	1,52	2,73	1,98		
VaR histórico (iii)	0,89	0,89	0,89	0,88	0,83	0,83	0,82		

(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.

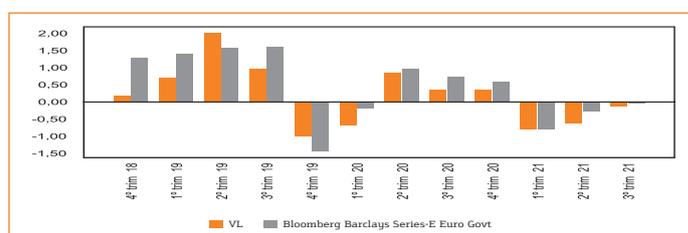
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total gastos	0,49	0,17	0,17	0,16	0,16	0,65	0,65	0,33	

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	605.377	25.622	-0,05
Renta Fija Internacional	45.076	1.157	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	163.246	3.583	-0,15
Renta Fija Mixta Internacional	2.934.673	18.391	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	62.939	2.128	-0,35
Renta Variable Mixta Internacional	2.451.335	16.743	-0,07
Renta Variable Euro	291.825	14.053	0,17
Renta Variable Internacional	1.114.471	48.113	0,83
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	71.926	2.206	-0,17
Garantizado de Rendimiento Variable	871.206	22.946	-0,03
De Garantía Parcial	25.107	882	-0,35
Retorno Absoluto	30.236	1.746	0,35
Global	79.287	6.400	-0,36
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	961.930	20.296	-0,16
IIC que replica un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	6.559	170	0,02
Total fondos	9.715.193	184.436	0,04

* 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	2.898	93,30	3.171	96,79
* Cartera interior	537	17,29	636	19,41
* Cartera exterior	2.380	76,63	2.543	77,63
* Intereses de la cartera de inversión	-19	-0,61	-8	-0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	198	6,37	92	2,81
(+/-) RESTO	10	0,32	13	0,40
TOTAL PATRIMONIO	3.106	100,00	3.276	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)	3.276	4.351	7.008	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-5,04	-28,00	-96,60	-84,14
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-0,10	-0,64	-1,69	-86,53
(+) Rendimientos de gestión	0,12	-0,42	-1,04	-124,92
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-72,25
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,47	-1,46	-131,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01		0,01	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,04	0,36	-220,75
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,01		-0,01	
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,04	-159,12
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,65	-13,82
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	-11,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-11,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-3,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-54,16
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.106	3.276	3.106	

3. Inversiones financieras

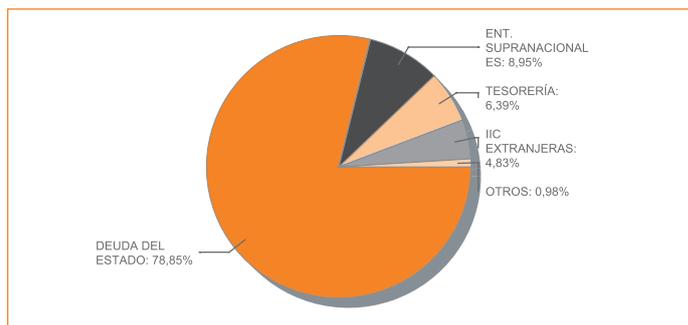
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
BONO I.C.O. -0,23 2026-04-30	EUR	38	1,24	38	1,17
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,25 2030-10-31	EUR	54	1,75	54	1,66
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	444	14,31	443	13,53
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		537	17,30	536	16,36
BONO FADE 0,50 2023-03-17	EUR			101	3,09
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO				101	3,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		537	17,30	636	19,45
TOTAL RENTA FIJA		537	17,30	636	19,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		537	17,30	636	19,45
CARTERA EXTERIOR					
BONO CEE 0,06 2031-07-04	EUR	67	2,16	67	2,05
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	83	2,69	83	2,55
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2045-04-30	EUR	33	1,07	33	1,01
BONO CEE -0,48 2028-06-02	EUR	43	1,41	43	1,34
BONO DEUDA ESTADO FRANCÉS -0,29 2030-11-25	EUR	139	4,49	139	4,27
BONO DEUDA ESTADO FRANCÉS 1,75 2039-06-25	EUR	61	1,97	61	1,87
BONO CEE 0,30 2050-11-04	EUR	32	1,04	31	0,97
BONO CEE -0,61 2025-11-04	EUR	32	1,06	32	1,00
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	206	6,64	413	12,62
BONO DEUDA ESTADO FRANCÉS -0,56 2025-03-25	EUR	225	7,26	225	6,88
BONO REP. FEDERAL ALEMANA -0,48 2030-08-15	EUR	51	1,67	51	1,58
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	598	19,27	706	21,58
BONO ESTADO FRANCIA -0,16 2029-11-25	EUR	251	8,10	251	7,69
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR			107	3,27
BONO ESTADO PORTUGUES 2,88 2026-07-21	EUR	60	1,95	60	1,85
BONO ESTADO FRANCIA 0,75 2028-05-25	EUR	54	1,74	54	1,65
BONO DEUDA ESTADO USA 0,50 2028-01-15	USD	53	1,71	50	1,55
BONO DEUDA ESTADO FRANCÉS 0,50 2025-05-25	EUR	131	4,23	131	4,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		2.230	71,74	2.548	77,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.230	71,74	2.548	77,73
TOTAL RENTA FIJA		2.230	71,74	2.548	77,73
PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	150	4,83		
TOTAL IIC		150	4,83		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.380	76,57	2.548	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.917	93,87	3.184	97,18

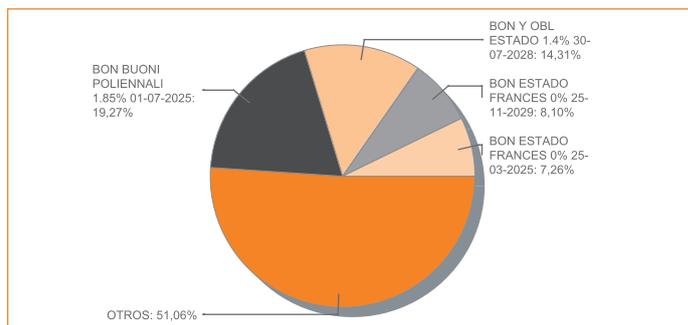
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Principales Posiciones



Operativa en derivados

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON GOVT OF FRANCE 1-5% 25-05-2031	V/ Fut. FUT EURO OAT DIC21 EUREX	507	Inversión
BON BUONI POLIENNALI 1.65% 01-12-2030	V/ Fut. FUT BTPS 10YR DIC21 EUREX	154	Inversión
BON BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15-08-30	V/ Fut. FUT EURO-BUND DIC21 EUREX	170	Inversión
BON US TREASURY N/B 2.875% 15-08-2028	V/ Fut. FUT US 10YR NOTE DIC21	230	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		1.061	
TOTAL OBLIGACIONES		1.061	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,58%.

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 15,00 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 economía global mantuvo su dinamismo en el tercer trimestre del año, gracias al avance en el proceso de vacunación. No obstante, desde mediados de verano empezó a advertirse una moderación del crecimiento, fruto del impacto de los rebrotes de Covid por la variante Delta y por la interrupción de determinadas cadenas globales de producción. Entre los países donde más se notó esa pérdida de dinamismo se encuentran Estados Unidos y China, las dos economías de mayor tamaño, mientras que la expansión de la actividad del área del euro siguió a buen ritmo.

Las presiones inflacionistas continuaron durante los meses estivales. El alza responde principalmente a factores transitorios y al hecho de que los cuellos de botella en la oferta han contribuido al aumento de los costes de producción. No obstante, no puede descartarse una mayor persistencia de la inflación si las empresas van trasladando el aumento de los costes de producción a sus precios finales, y si se generalizan las subidas salariales. El empuje de los resultados empresariales propició que los principales índices bursátiles se revalorizaran y registraran nuevos máximos históricos en el tercer trimestre de 2021. Dicho esto, la incertidumbre sobre la persistencia de la inflación, su impacto en los márgenes empresariales y en las políticas de los bancos centrales, provocó ciertos episodios de caídas bursátiles.

Finalmente, el saldo trimestral fue prácticamente plano para el selectivo europeo Eurostoxx-50 (-0,4%) y el americano S&P500 (+0,2%). La bolsa nipona destacó positivamente (Topix +4,5%) a raíz de los cambios en el liderazgo político del país, mientras que el índice de países emergentes MSCI Emerging experimentó una fuerte contracción (-8,8%) motivada por los cambios regulatorios en China y la crisis de la inmobiliaria Evergrande. Sin embargo hubo mucho rotación sectorial dentro de la bolsa europea. Los sectores que mejor se comportaron fueron Petroleras (+6,9%), Media (+6,4%) y Bancos (+5,1%). Por el contrario, Distribución retail (-7,4%), Bienes de consumo personal (-6,9%) y Materias primas (-5,9%) fueron los sectores que peor se comportaron en el tercer trimestre del año.

Las rentabilidades de la deuda soberana experimentaron un marcado movimiento de ida y vuelta en el trimestre. En un primer momento estuvieron cayendo como consecuencia del freno económico, pero se recuperaron totalmente después por el repunte en las expectativas de inflación y las acciones esperadas por parte de los principales bancos centrales.

La rentabilidad del bono soberano alemán a diez años alcanzó en agosto niveles mínimos que no se habían registrado desde febrero (-0,52%) pero se elevó después hasta cerrar el trimestre con un alza de un punto básico en -0,20%. La rentabilidad de la deuda soberana de Estados Unidos a diez años mostró una evolución similar, cerrando el trimestre en 1,49% (+2 p.b.).

Las primas de riesgo soberano en la periferia continuaron en niveles reducidos durante el trimestre si bien se produjo un ligero incremento en las de Italia (+3 p.b. hasta 106 p.b.) y España (+4 p.b. hasta 66 p.b.).

Los diferenciales de crédito de las empresas de las economías avanzadas se mantuvieron relativamente estables en el trimestre.

En su última reunión de política monetaria, el Banco Central Europeo decidió disminuir ligeramente el ritmo de compras de activos que se realizan en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia. La presidenta Lagarde remarcó que la decisión constituía una recalibración del programa y no el inicio de un plan de reducción gradual de las compras de activos (tapering). Por su parte, la Reserva Federal adelantó que el tapering empezaría pronto y que se completaría hacia mitad del año que viene. Esto tuvo su impacto en los mercados cambiarios, donde el euro se debilitó frente al dólar un 2%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte subida del precio del gas (HH +57%), descontando una fuerte demanda y restricciones de oferta. Esto, a su vez, tuvo su impacto en los precios de la energía y en la inflación de diferentes economías. Por su parte, el precio del petróleo siguió subiendo (Brent +4,5%) mientras que el precio del oro se redujo -0,7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La duración media del fondo se ha reducido hasta los 3,08 años desde 3,56 del cierre del trimestre anterior. La liquidez ha aumentado hasta el 6,17% del Patrimonio del fondo, se ha reducido la exposición a Italia y se ha incorporado un fondo de bonos de inflación mundial a corto plazo que representa casi el 5% del Patrimonio del fondo.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo/ de la clase C, ha bajado un 4,56% en el periodo, siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2. del presente informe.

El patrimonio del fondo/ de la clase R, ha caído un 5,80% en el periodo, siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2. del presente informe.

El número de partícipes del fondo/ de la clase C, ha bajado un 4,47% en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

El número de partícipes del fondo/ de la clase R, ha disminuido un 9,60% en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión, la clase C del fondo ha registrado una rentabilidad en el trimestre de -0.12%, por debajo de su índice de referencia -0.04% y en línea con los fondos de la misma categoría de la Gestora. Los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de -0,30%.

La clase R del fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre de -0.04%, en línea con su índice de referencia, -0.04%, y en línea con los fondos de la misma categoría de la Gestora. Los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de -0,17%.

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

La duración media del fondo se ha reducido hasta los 3,08 años desde 3,56 del cierre del trimestre anterior. La liquidez ha aumentado hasta el 6,17, se ha reducido la exposición a Italia y se ha incorporado un fondo de bonos de inflación mundial a corto plazo que representa casi el 5% del Patrimonio del fondo.

Se han vendido bonos italianos de vencimiento 2025 por un 4,50% y se han comprado bonos de la Unión Europea con vencimientos 2026 (+2%) y 2050 (+1%).

Se han incorporado también bonos de inflación mundial a corto plazo a través del fondo AXA World Global Inflation Short Duration que representa el 4,85% del fondo. Se mantiene el porcentaje de Tips en algo menos del 2%.

En futuros, se desglosa en otro apartado el resultado de las compras y ventas.

Las mayores subidas del periodo que más aportan a la rentabilidad del fondo en el periodo han sido las siguientes: Bonos americanos de inflación, +4,56%, Bonos de la UE 2050, +2,03% , BTPS 1,50 2045 +0,64%, España 1,25% 2030.

La rentabilidad media de la liquidez (%anualizado) ha sido de-0,12%.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0.06% 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 20,98%. 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 este trimestre la volatilidad del valor liquidativo de la clase R y la clase C ha sido del 1,10% inferior a la de su índice de referencia como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

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

El incremento de la proporción de población vacunada está permitiendo la recuperación de la actividad en las ramas de servicios, proceso que debería tener continuidad pues todavía no se han alcanzado los niveles de movilidad previos a la pandemia en muchas áreas. Además, el dinamismo económico sigue viéndose favorecido por unas condiciones financieras favorables. Por el contrario, la continua escasez de algunos consumos intermedios podría seguir limitando la expansión del sector manufacturero. Las proyecciones macroeconómicas prevén que el producto del área del euro alcance su nivel precrisis hacia el final de este ejercicio, unos tres trimestres más tarde que en el caso de Estados Unidos.

La persistencia de los cuellos de botella en las cadenas globales de suministro también es un riesgo para la inflación. Así, las presiones inflacionistas, que mayoritariamente se consideran temporales, se están extendiendo más tiempo de lo esperado. La inflación continuará elevada en lo que queda de año y empezará a remitir el próximo ejercicio en la medida en que los efectos de base desaparezcan, los precios de la energía y otras materias primas se relajen, las empresas contengan los precios y no se generalicen las subidas salariales.

En este contexto, de mejora de la actividad y del empleo, seguramente la Reserva Federal comience el proceso de reducción de las compras de activos tras la reunión de noviembre. Por su parte, el BCE pospuso a diciembre cualquier decisión sobre la posibilidad de extender el programa de compra de activos de la pandemia o de realizar nuevas inyecciones de liquidez.

El comienzo de las estrategias de salida de los bancos centrales podría provocar un movimiento adicional de los tipos de interés de los bonos soberanos al alza, sobre todo en los plazos más largos.

Las primas de riesgo de los bonos soberanos de la periferia podrían ampliarse ligeramente con la reducción de las compras del Banco Central Europeo, pero pensamos que la institución estará vigilante para impedir ampliaciones excesivas en los diferenciales, que pudieran endurecer demasiado las condiciones financieras.

Con unos tipos de interés de base más elevados, la deuda corporativa de grado de inversión pierde atractivo, al ofrecer unos diferenciales de rentabilidad muy ajustados.

En cuanto a la deuda de mayor riesgo o high yield, puede sufrir si se produjeran momentos de volatilidad en los mercados, pero estará más soportada gracias a los diferenciales que ofrecen en un contexto económico favorable.

Los bonos de corto plazo ligados a la inflación podrían convertirse en una buena alternativa de inversión ya que se ven favorecidos por las tensiones inflacionistas actuales que, aunque temporales, están durando más de lo previsto inicialmente.

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.