

Informe: Primer 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 primer 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 activos del mercado monetario, incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, públicos o privados, de emisores y mercados pertenecientes a países de la OCDE /UE, sin tener preestablecida de antemano la estructura o distribución entre activos.
El fondo podrá invertir en depósitos.
La calificación crediticia de los activos será alta, igual o superior a A-2, si no tienen la calificación crediticia a corto plazo, tendrán calidad equivalente a juicio de la gestora. Los activos serán de elevada calidad a juicio de la Gestora. Como excepción, se podrá invertir en deuda soberana de mediana calidad (mínimo BBB-).
La duración y el vencimiento medio de la cartera será igual o inferior a 6 y 12 meses, respectivamente. Adicionalmente, el vencimiento residual legal individual 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. Los activos están denominados en euros.
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

El fondo no 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	3.674.170,50	3.317.436,11
N.º de partícipes	1.242	1.259
Inversión mínima (EUR)	600.000,00	

	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del Informe	315.124	85,7674
2021	285.046	85,9235
2020	521.589	86,3729
2019	409.886	86,6385

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	0,04		0,04	0,04		0,04	Patrimo- nio	Al Fondo

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,15	-0,18	-0,20

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	-0,18	-0,18	-0,14	-0,13	-0,11	-0,52	-0,31	-0,22	-0,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	07/03/2022	-0,02	07/03/2022	-0,07	17/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,01	23/03/2022	0,01	23/03/2022	0,03	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.

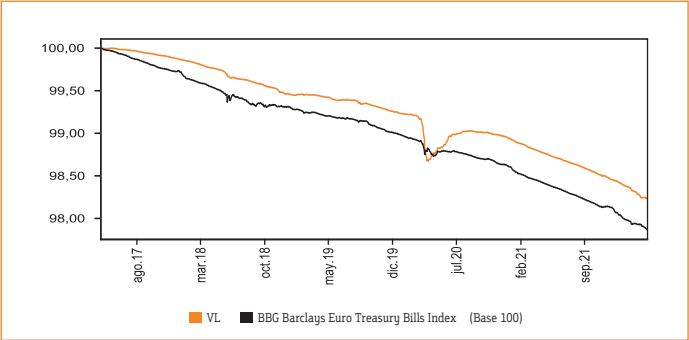
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,08	0,08	0,04	0,03	0,02	0,04	0,19	0,04	0,02
IBEX 35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,06	0,06	0,11	0,05	0,04	0,08	0,40	0,25	0,59
BBG Barclays Euro Treasury Bills Index	0,07	0,07	0,06	0,03	0,02	0,04	0,11	0,03	0,00
VaR histórico (iii)	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,18	0,07	0,14

(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.

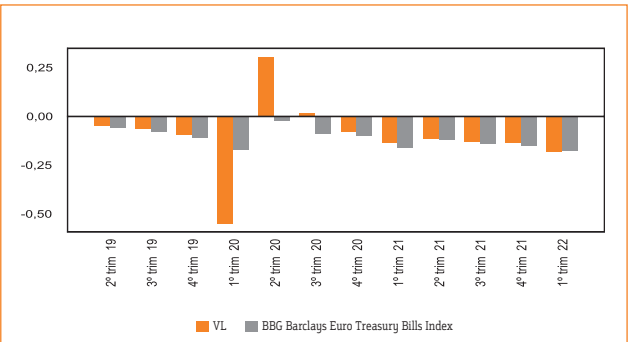
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,20	0,20	0,20	0,20

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	544.096	22.585	-1,88
Renta Fija Internacional	36.098	995	-3,57
Renta Fija Mixta Euro	158.373	3.316	-2,67
Renta Fija Mixta Internacional	3.421.220	22.683	-2,89
Renta Variable Mixta Euro	64.203	2.291	-3,30
Renta Variable Mixta Internacional	2.829.701	21.135	-3,73
Renta Variable Euro	272.850	11.628	-4,87
Renta Variable Internacional	1.203.230	59.423	-5,78
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	68.156	2.141	-0,34
Garantizado de Rendimiento Variable	821.728	22.164	-2,26
De Garantía Parcial	23.590	846	-3,60
Retorno Absoluto	23.153	1.467	-1,69
Global	75.418	6.449	-3,60
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	982.637	19.803	-0,33
IIC que replica un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	6.019	160	-2,99
Total fondos	10.530.472	197.086	-3,15

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.
(1) Incluye IIC que replican o reproducen un indice, 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	255.061	80,94	239.397	83,99
* Cartera interior	65.407	20,76	36.810	12,91
* Cartera exterior	189.835	60,24	202.870	71,17
* Intereses de la cartera de inversión	-181	-0,06	-283	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	60.123	19,08	45.705	16,03
(+/-) RESTO	-60	-0,02	-56	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	315.124	100,00	285.046	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)	285.046	297.125	285.046	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	10,79	-4,07	10,79	-361,63
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-0,18	-0,14	-0,18	29,70
(+) Rendimientos de gestión	-0,13	-0,08	-0,13	50,01
+ Intereses	-0,06	-0,06	-0,06	-6,32
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,01	-0,05	753,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				-73,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)				58,16
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	28,82
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	-3,44
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,04	-3,68
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,68
- Gastos por servicios exteriores				2,52
- Otros gastos de gestión corriente				9,19
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	315.124	285.046	315.124	

3. Inversiones financieras

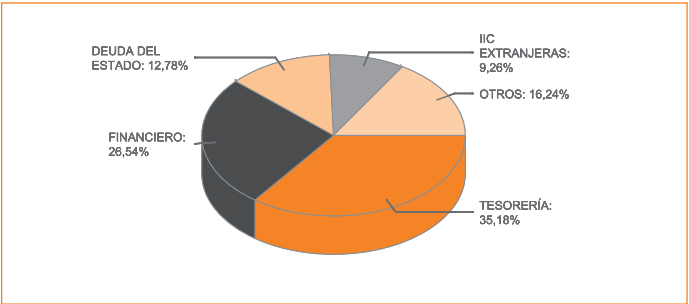
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
LETRA TESORO PUBLICO -0,47 2023-03-10	EUR	6.325	2,01		
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		6.325	2,01		
PAGARE BSCH -0,46 2022-05-04	EUR	5.002	1,59	5.009	1,76
BONO CAIXA 1,63 2022-04-21	EUR	3.336	1,06	3.338	1,17
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		8.338	2,65	8.347	2,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.663	4,66	8.347	2,93
REPO BKT -0,67 2022-04-01	EUR	38.201	12,12		
REPO BKT -0,75 2022-01-03	EUR			27.362	9,60
REPO BKT -0,75 2022-01-03	EUR			1.100	0,39
REPO BKT -0,67 2022-04-01	EUR	12.541	3,98		
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		50.742	16,10	28.462	9,99
TOTAL RENTA FIJA		65.406	20,76	36.810	12,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		65.406	20,76	36.810	12,92
CARTERA EXTERIOR					
BONO DEUDA ESTADO ITALIA -0,32 2023-01-13	EUR	4.167	1,32		
BONO DEUDA ESTADO ITALIA -0,51 2022-11-14	EUR	6.030	1,91	6.032	2,12
BONO DEUDA ESTADO ITALIA -0,53 2022-10-14	EUR	5.829	1,85	5.832	2,05
BONO DEUDA ESTADO ITALIA -0,51 2022-08-12	EUR	9.346	2,97	14.784	5,19
BONO CASSA DEPOSITI PREST 2022-03-20	EUR			11.931	4,19
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		33.959	10,77	38.581	13,55
BONO THALES, S.A. 0,75 2023-06-07	EUR	1.008	0,32		
BONO DAIMLER INTL FINANCE -0,36 2023-01-11	EUR			704	0,25
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		1.008	0,32	704	0,25
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,19 2024-01-26	EUR	1.719	0,55		
BONO L'OREAL MANUF 0,21 2024-03-29	EUR	1.317	0,42		
BONO BERKSHIRE HATHA 0,63 2023-01-17	EUR	1.709	0,54		
BONO VOLKSWAGEN AG 0,88 2023-01-16	EUR	2.516	0,80		
BONO ALD SA 1,25 2022-10-11	EUR	1.917	0,61		
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	1.665	0,53		
BONO ZIMMER HOLDINGS 1,41 2022-12-13	EUR	1.768	0,56		
BONO DELL COMPUTERS 0,63 2022-10-17	EUR	1.658	0,53		
BONO BBVA 0,47 2023-12-03	EUR	2.836	0,90	2.850	1,00
BONO COMMERZBANK 0,47 2023-11-24	EUR	2.538	0,81	2.541	0,89
BONO THALES, S.A. -0,40 2022-05-31	EUR	2.704	0,86	2.705	0,95
BONO AMERICAN HONDA FINAN 1,38 2022-11-10	EUR	3.358	1,07	3.361	1,18
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2022-10-17	EUR	2.829	0,90	2.832	0,99
BONO BBVA 0,50 2023-09-09	EUR	3.557	1,13	3.562	1,25
BONO DAIMLER INTL FINANCE -0,36 2023-01-11	EUR	702	0,22		
BONO VOLKSWAGEN FIN NV 1,25 2022-08-01	EUR	1.726	0,55	1.728	0,61
BONO ASB FINANCE LTD 0,50 2022-06-10	EUR	2.221	0,70	2.222	0,78
BONO MUFG BANK LTD 2022-03-11	EUR			3.872	1,36
BONO HSBC BANK PLC 0,48 2023-03-08	EUR	3.558	1,13	3.561	1,25
BONO DEUTSCHE BANK AG 1,50 2022-01-20	EUR			3.603	1,26
BONO BSCH 0,03 2022-02-25	EUR			4.420	1,55
PAGARE ACS -0,23 2022-02-18	EUR			3.500	1,23
PAGARE ACS -0,51 2022-01-19	EUR			2.700	0,95
BONO MORGAN STANLEY 1,88 2023-03-30	EUR	1.332	0,42		
BONO HONEYWELL INTERNATIO 1,30 2023-02-22	EUR	2.434	0,77		
BONO WELLS FARGO & C 1,50 2022-09-12	EUR	2.171	0,69		
BONO WELLS FARGO & C -0,44 2022-01-31	EUR			5.572	1,95
BONO BAT INTL FINANCE PLC 1,00 2022-05-23	EUR	5.344	1,70	5.340	1,87
BONO LOUIS VUITON MOET HE 0,00 2022-02-11	EUR			4.024	1,41
BONO FIAT CHRYSLER AUTOMO 4,75 2022-07-15	EUR	9.184	2,91	9.190	3,22
BONO GOLDMAN SACHS GROUP -0,12 2023-04-21	EUR	14.968	4,75	14.978	5,25
BONO LEASEPLAN CORP 0,75 2022-10-03	EUR	3.852	1,22	3.854	1,35
BONO BMW -0,07 2023-03-24	EUR	1.902	0,60		
BONO RCI BANQUE -0,28 2023-01-12	EUR	3.901	1,24	3.912	1,37
BONO VOLKSWAGEN AG 0,50 2022-06-20	EUR	4.475	1,42	4.476	1,57
BONO ING BANK 0,36 2023-09-20	EUR	2.731	0,87	2.735	0,96
BONO CREDIT AGRICOLE 0,07 2023-03-06	EUR	2.815	0,89	2.817	0,99
BONO ROYAL BANK SCOT 2,50 2023-03-22	EUR	2.721	0,86		
BONO MEDTRONIC 0,38 2023-03-07	EUR	2.460	0,78		
BONO KELLOGG CO 0,80 2022-11-17	EUR	3.131	0,99	3.138	1,10
BONO AMADEUS GLOBAL 2022-03-18	EUR			5.004	1,76
BONO BSCH 2022-03-21	EUR			6.659	2,34
BONO PROSEGUER 1,00 2023-02-08	EUR	2.413	0,77		
BONO BNP PARIBAS -0,29 2023-01-19	EUR	3.821	1,21	3.830	1,34
BONO BSCH 0,27 2023-03-28	EUR	6.550	2,08	3.836	1,35
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2022-03-04	EUR			5.966	2,09
BONO CREDIT AGRICOLE 0,24 2022-04-20	EUR	2.823	0,90	2.824	0,99
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,39 2022-04-19	EUR	3.828	1,21	3.830	1,34
BONO BNP PARIBAS 0,36 2022-09-22	EUR	910	0,29	910	0,32
BONO APPEL COMPUTER 1,00 2022-11-10	EUR	1.616	0,51		
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		125.698	39,89	136.367	47,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		160.666	50,98	175.653	61,62
TOTAL RENTA FIJA		160.666	50,98	175.653	61,62
PARTICIPACIONES AXA INVESTMENT MANAG	EUR	13.691	4,34	13.717	4,81
PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	15.477	4,91	13.498	4,74
TOTAL IIC		29.168	9,25	27.216	9,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		189.834	60,23	202.869	71,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		255.241	80,99	239.678	84,09

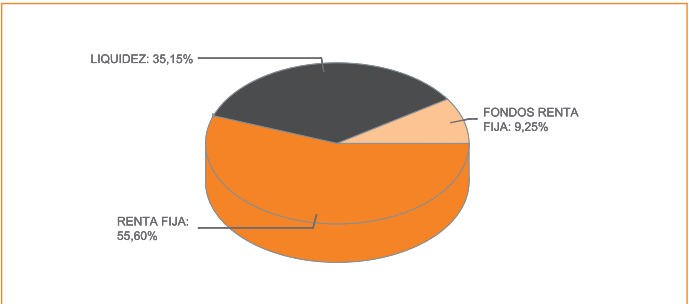
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

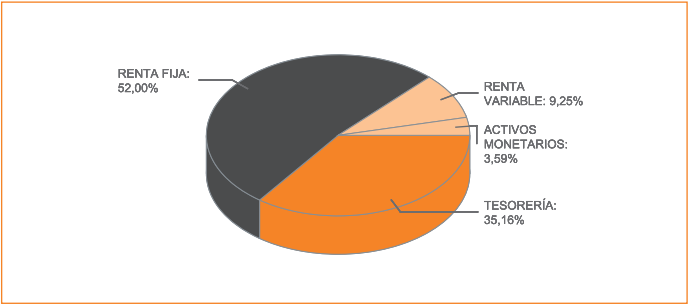
Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



Distribución Tipo Valor



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 DAIMLER (EUR3M+70) 06-10-2023	C/ Compromiso	1.700	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		1.700	
TOTAL OBLIGACIONES		1.700	

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

10/03/2022
Posibilidad de aplicación de mecanismos de ajuste en el valor liquidativo.

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 -0,61%.
- 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 130,00 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

En los primeros compases de 2022, la evolución relativamente positiva de la pandemia y ciertos signos de relajación en los cuellos de botella apuntaban a una continuidad de la senda de recuperación de la actividad.

No obstante, la invasión de Ucrania cambió el escenario. La guerra, además de una crisis humanitaria de gran magnitud, ha supuesto una perturbación económica severa, de consecuencias todavía difíciles de valorar por la incertidumbre en relación a la duración e intensidad del conflicto.

El impacto más directo tiene que ver con el fuerte repunte de los precios de las materias primas energéticas y no energéticas, que condicionarán de forma significativa las decisiones de gasto de hogares y empresas. Asimismo, el conflicto bélico también está

suponiendo un tensionamiento adicional de los problemas de abastecimiento en ciertos sectores.

Con esta coyuntura, la inflación ha seguido subiendo y los bancos centrales han comenzado a retirar estímulos. En sus reuniones de marzo, la Reserva Federal arrancó un ciclo de subidas de tipos y el Banco Central Europeo adelantó el final de las compras de activos.

Así, se ha producido un adelanto de las expectativas de subidas de los tipos de interés por parte de los mercados.

Las rentabilidades de las deuda soberanas aumentaron sensiblemente a lo largo del primer trimestre de 2022, como consecuencia fundamentalmente de las expectativas de un endurecimiento de las políticas monetarias en las economías avanzadas. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años escaló 83 puntos básicos hasta situarse en 2,34%, y la del bono alemán subió +73 p.b. en el trimestre hasta 0,55%.

Este aumento algo mayor de los tipos de interés a largo plazo en Estados Unidos, junto con el menor apetito por el riesgo de los inversores, en un contexto de elevada incertidumbre provocada por el aumento de las tensiones geopolíticas en el este de Europa, habría contribuido a la depreciación del euro frente al dólar (-2,7% en el trimestre).

Las primas de riesgo de la deuda periférica se ampliaron, así como los diferenciales de crédito, influidos por una retirada de los estímulos monetarios más rápida de lo que habían anticipado los mercados.

La prima de riesgo española se amplió +15 p.b. en el trimestre y la italiana +14 p.b. hasta 89 y 149 p.b., respectivamente.

Los principales índices bursátiles experimentaron descensos a lo largo del trimestre, que vinieron acompañados de un fuerte repunte de su volatilidad según se iba intensificando el riesgo geopolítico. El índice MSCI World de países desarrollados registró una caída de -5,5% y el índice MSCI Emergentes, un descenso de -7,3%. Los descensos fueron más acusados en los mercados europeos, como reflejo de la mayor exposición relativa de las compañías europeas a los efectos de la guerra en Ucrania. Así, el S&P500 cedió -4,9% mientras que el Eurostoxx-50 retrocedió -9,2%. El Ibex-35 destacó positivamente con una caída más limitada de -3,1%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el trimestre fueron Materias Primas (+18,3%), Petroleras (+14,1%) y Seguros (+1,5). Por el contrario, los sectores de elevados múltiplos y más vulnerables a las consecuencias de la guerra fueron los que peor se comportaron: Retail (-27,8%), Tecnología (-16,9%), Industriales (-13,2%) y Autos (-12,5%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte subida del precio del petróleo (Brent +38,7% hasta 107,9\$/barril) y de las materias primas en general (índice CRB +9,7%). Por su parte, el oro se revalorizó +5,9% en el trimestre hasta cerrar en 1.937\$/onza.

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 10,55% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo ha disminuido un 1,35% 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 -0,18%, estando ésta ligeramente por encima de la media de los fondos de su misma categoría y similar a la de su índice de referencia.

Durante el periodo los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de - 0,05% en su rentabilidad.

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

En este primer trimestre de 2022 hemos tenido dos hechos que han marcado el devenir de los mercados financieros por encima de cualquier otro, que son la invasión rusa de Ucrania y, asociada a ella, la acentuación de las tendencias inflacionarias por el impacto en el mercado energético.

Esto ha hecho que los bancos centrales hayan acelerado sus planes de retirada de estímulos monetarios y la normalización de la política de tipos de interés.

La repercusión en las curvas de tipos no se ha hecho esperar, y especialmente en la parte corta de la curva, que es la más afectada por las expectativas de subidas de tipos, lo que ha llevado a un aplanamiento de las curvas y, en el caso de la de EE.UU., a una inversión de la misma en ciertos tramos.

A su vez, la finalización del programa de compras PEPP por parte del BCE y el empeoramiento en las previsiones de crecimiento han hecho que hayan ampliado los diferenciales de los bonos de crédito corporativo. 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 mantenido la liquidez de la cartera en niveles elevados debido a las fuertes entradas de patrimonio como consecuencia de la inestabilidad de los mercados de riesgo, que ha hecho que los inversores buscasen refugio, y dada la dificultad de encontrar en mercado activos a tan corto plazo y con la calidad crediticia requerida a tipos atractivos, ya que los repuntes en las rentabilidades no han sido tan acusados en el mercado monetario como en los plazos cortos de la curva de tipos.

A lo largo del periodo hemos comprado bonos de los siguientes emisores a medida que se iban produciendo vencimientos: Honeywell, Dell, Apple, Zimmer Biomet Holdings, Ryanair, ALD, Banco Santander, Wells Fargo, BMW, Natwest Group, Volkswagen, Morgan Stanley, Prosegur, Berkshire Hathaway y Medtronic.

En el mercado primario hemos acudido a emisiones de Canadian Imperial Bank a 2 años, L'Oréal a 2 años con cupón flotante y Daimler Trucks a 18 meses flotante. Dentro de la deuda pública hemos alargado vencimientos en letras italianas en busca de mayor tir y hemos acudido a la subasta de letra a 1 año del mes de marzo.

En la parte de depósitos a la vista no se ha hecho nada ya que los tipos ofrecidos por las entidades bancarias más solventes están por debajo de los tipos que ofrece el mercado monetario y del repo a día.

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 rentabilidad positiva a la cartera durante el periodo han sido el de Morgan Stanley marzo 2023, Natwest 2023, British American Tobacco mayo 2022, Prosegur febrero 2023 y, en la parte de soberanos, la letra italiana de marzo 2023, todos ellos con un +0,00%. La liquidez ha aportado -0,18%.

Como resultado de todo ello la duración de la cartera del fondo Bankinter Capital 4, FI se situó a 31 de marzo en 2,7 meses.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de -0,18%.

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 (31/03/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,43 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,23%.*

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 0,08%, similar a la de su índice de referencia, el Barclays Euro TSY-Bills 0-3 Months Index, que ha presentado un nivel del 0,07%.

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

Con anterioridad al inicio de la invasión, las expectativas de los analistas anticipaban avances adicionales en el crecimiento económico, después del bache provocado por la variante ómicron. Asimismo, se esperaba que la inflación continuase elevada pero que empezara a remitir hacia mitad de año. El estallido de la guerra ha provocado un deterioro en las estimaciones, especialmente en Europa. Afortunadamente, las exposiciones financieras directas a Rusia y Ucrania de las entidades bancarias y empresas europeas son reducidas, así como la exposición comercial directa. Sin embargo, la dependencia de algunas de sus materias primas es elevada. Rusia representó alrededor del 20% y el 35% del total de importaciones de petróleo y gas del área del euro en 2020, por ejemplo.

Con la invasión de Ucrania los precios de las materias primas energéticas y no energéticas han aumentado significativamente y podrían continuar elevados durante el segundo trimestre.

Es probable que el shock energético sufrido tenga un impacto apreciable en la actividad, que dependerá de la intensidad y duración del conflicto y las sanciones occidentales sobre Rusia. Asimismo, provoca mayores presiones inflacionistas.

Por este motivo, los bancos centrales están materializando la retirada de estímulos monetarios, y podrían tener que actuar con firmeza para contener la inflación. Además de subir los tipos de interés, la Reserva Federal va a empezar a reducir el tamaño de su balance en algún momento del segundo trimestre.

En el caso del Banco Central Europeo, ha adelantado el final de las compras de activos abriendo la puerta a alguna subida de tipos, que llegaría en la recta final del año.

Las rentabilidades de los bonos soberanos han subido sensiblemente como consecuencia de las expectativas de un endurecimiento de las políticas monetarias en las economías avanzadas.

Gran parte del movimiento podría estar ya recogido en los precios motivo por lo que podrían surgir algunas oportunidades a lo largo del segundo trimestre de 2022. Ahora bien, la coyuntura sigue siendo muy incierta dado que hay muy poca visibilidad sobre el momento de desaceleración de la inflación y la reacción de los bancos centrales.

El escenario de desaceleración económica, aunque no se llegue a recesión, favorece a los bonos gubernamentales frente a los corporativos, máxime teniendo en cuenta la notable recuperación que se produjo en los diferenciales de crédito en la recta final del trimestre pasado.

En cuanto a la deuda periférica, la retirada de los programas de compras del BCE implicaría cierta tendencia a aumentar sus diferenciales frente a la deuda alemana, si bien estaría limitada si finalmente se produjera un mayor número de emisiones conjuntas en el seno de la UEM.

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.

* 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.