

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 Variable Internacional. Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo del 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en Renta Variable (RV), estando más del 75% de la exposición a RV invertida en valores de emisores con una alta rentabilidad por dividendo. Mayoritariamente serán emisores de países/mercados europeos (zona Euro y no Euro). De forma minoritaria, se podrá invertir en emisores/mercados de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

La parte no invertida en RV estará expuesta, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos) de emisores de la OCDE/UE. Estos activos tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-), y únicamente se podrá invertir en activos con un rating inferior, si su rating coincide o es superior al del Reino de España en cada momento. Adicionalmente, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos con baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de RF no está predeterminada.

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

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

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predefinir a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de participes		Divisa	Beneficios brutos participación distribuidos por		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
Bankinter Dividendo Europa, FI, Clase R	75.189,95	78.593,73	4.112	4.165	EUR			1
Bankinter Dividendo Europa, FI, Clase C	64.066,00	66.411,66	6.251	6.415	EUR			1
Bankinter Dividendo Europa, FI, Clase D	39.673,55	35.314,36	140	127	EUR	1,62		600

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Dividendo Europa, FI, Clase R	EUR	137.146	148.532	122.229	164.174
Bankinter Dividendo Europa, FI, Clase C	EUR	121.355	130.084	93.252	124.328
Bankinter Dividendo Europa, FI, Clase D	EUR	4.314	3.979	2.232	2.477

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Dividendo Europa, FI Clase R	EUR	1.823,9980	1.889,8666	1.540,5191	1.543,3417
Bankinter Dividendo Europa, FI Clase C	EUR	1.894,2183	1.958,7550	1.583,9503	1.574,2083
Bankinter Dividendo Europa, FI Clase D	EUR	108,7389	112,6657	94,5823	97,6006

* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al participante 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 Dividendo Europa, FI, Clase R	0,39		0,39	0,39		0,39	patrimonio	
Bankinter Dividendo Europa, FI, Clase C	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	
Bankinter Dividendo Europa, FI, Clase D	0,39		0,39	0,39		0,39	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
Bankinter Dividendo Europa, FI, Clase R	0,04		0,04	patrimonio
Bankinter Dividendo Europa, FI, Clase C	0,04		0,04	patrimonio
Bankinter Dividendo Europa, FI, Clase C	0,04		0,04	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,11	0,54	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,07	-0,01	-0,06

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 Dividendo Europa, FI, Clase R. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,49	-3,49	5,63	-0,61	3,32	22,68	-0,18	23,18	9,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,84	04-03-2022	-3,84	04-03-2022	-11,33	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,70	09-03-2022	4,70	09-03-2022	7,34	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	23,61	23,61	14,58	13,13	11,99	13,48	28,18	12,19	8,66
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
MSCI Europe Net Total Return EUR Index	23,10	23,10	13,77	12,32	11,17	12,23	20,66	12,28	10,98
VaR histórico (iii)	10,81	10,81	10,66	10,55	10,46	10,66	10,96	8,55	7,27

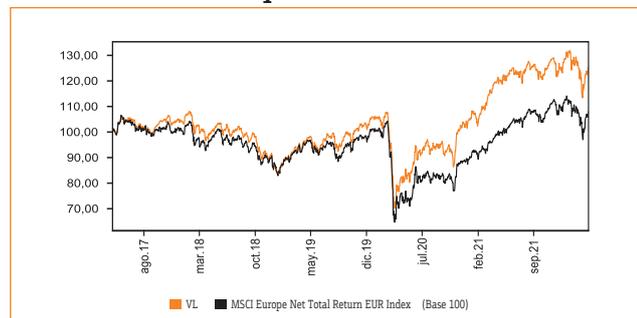
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

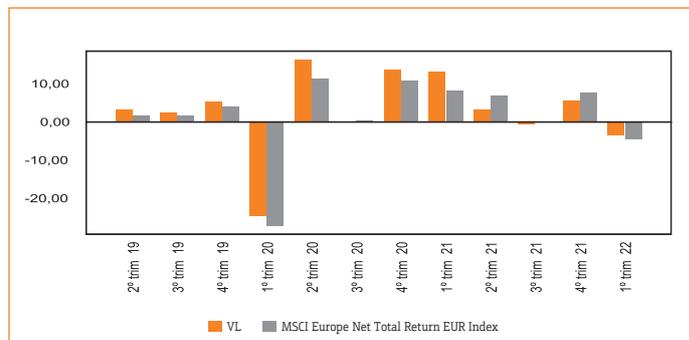
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,44	0,44	0,45	0,45	0,45	1,81	1,85	1,82	1,77

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 Dividendo Europa, FI, Clase C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,29	-3,29	5,85	-0,41	3,53	23,66	0,62	24,21	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,83	04-03-2022	-3,83	04-03-2022	-11,33	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,71	09-03-2022	4,71	09-03-2022	7,35	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	23,61	23,61	14,58	13,13	11,99	13,48	28,18	12,20	
IBEX 35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,06	0,06	0,11	0,05	0,04	0,08	0,40	0,25	
MSCI Europe Net Total Return EUR Index	23,10	23,10	13,77	12,32	11,17	12,23	20,66	12,28	
VaR histórico (iii)	11,69	11,69	11,93	12,19	12,56	11,93	13,45	8,92	

(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.

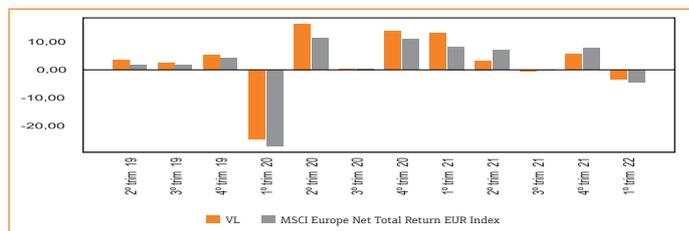
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,01	1,04	1,02	

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 Dividendo Europa, FI. Clase D.
Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,49	-3,49	4,10	-0,61	1,80	19,12	-3,09	19,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,84	04-03-2022	-3,84	04-03-2022	-11,33	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,70	09-03-2022	4,70	09-03-2022	7,34	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	23,61	23,61	14,58	13,13	11,99	13,48	28,18	12,19	
IBEX 35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,06	0,06	0,11	0,05	0,04	0,08	0,40	0,25	
MSCI Europe Net Total Return EUR Index	23,10	23,10	13,77	12,32	11,17	12,23	20,66	12,28	
VaR histórico (iii)	11,75	11,75	11,98	12,24	12,61	11,98	13,50	8,95	

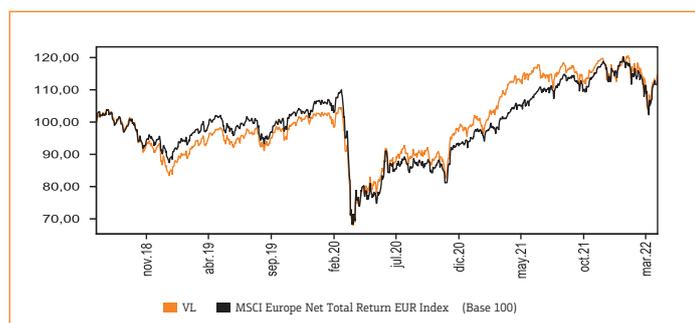
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

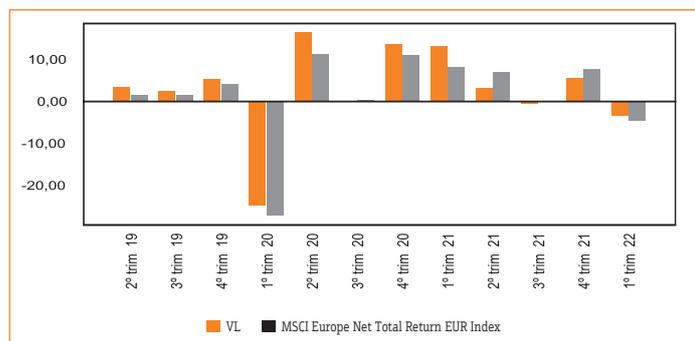
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,44	0,44	0,46	0,45	0,45	1,81	1,84	1,82	

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 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	233.398	88,81	266.711	94,38
* Cartera interior	33.275	12,66	37.010	13,10
* Cartera exterior	200.123	76,15	229.701	81,28
* Intereses de la cartera de inversión				
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.159	9,57	13.897	4,92
(+/-) RESTO	4.258	1,62	1.986	0,70
TOTAL PATRIMONIO	262.815	100,00	282.594	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)	282.595	273.454	282.595	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,57	-2,27	-3,57	52,95
- Beneficios brutos distribuidos			-0,02	-100,00
± Rendimientos netos	-3,70	5,57	-3,70	-164,82
(+) Rendimientos de gestión	-3,31	5,95	-3,31	-154,26
+ Intereses				-91,09
+ Dividendos	0,56	0,32	0,56	69,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,93	5,54	-3,93	-169,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	0,02	0,03	58,48
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados	0,03	0,07	0,03	-60,36
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,38	-0,39	0,60
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	-4,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,20
- Otros gastos de gestión corriente				-14,64
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	111,58
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	262.815	282.595	262.815	

3. Inversiones financieras

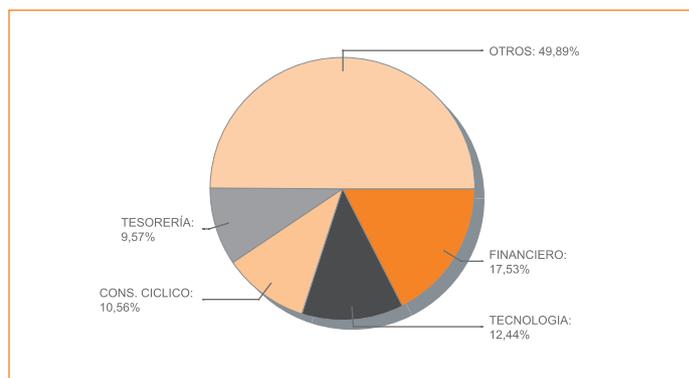
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
ACCIONES ACERINOX	EUR	4.303	1,64	4.909	1,74
ACCIONES ACCIONA	EUR	3.350	1,27	3.258	1,15
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	4.575	1,74	5.357	1,90
ACCIONES INDITEX	EUR	1.978	0,75	2.853	1,01
ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	1.766	0,67	1.789	0,63
ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	7.101	2,70	7.156	2,53
ACCIONES IBERDROLA	EUR	7.936	3,02	6.246	2,21
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	2.582	0,98	3.420	1,21
ACCIONES ENDESA	EUR			2.020	0,71
TOTAL RENTA RV COTIZADA		33.595	12,77	37.010	13,09
TOTAL RENTA VARIABLE		33.595	12,77	37.010	13,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.595	12,77	37.010	13,09
CARTERA EXTERIOR					
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	7.209	2,74	5.815	2,06
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	3.810	1,45	7.530	2,66
ACCIONES SHELL PLC	EUR	4.323	1,65		
ACCIONES AEDIFICA	EUR			1.581	0,56
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP			68	0,02
ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	7.364	2,80	6.025	2,13
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	8.138	3,10	9.172	3,25
ACCIONES COCA COLA	USD	3.956	1,51	4.427	1,57
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK			3.345	1,18
ACCIONES ORSTED A/S	DKK	2.854	1,09		
ACCIONES ARCELOR	EUR	2.930	1,11	2.814	1,00
ACCIONES CREDITO ITALIAN	EUR	2.463	0,94		
ACCIONES LEG INMOBILIEN	EUR	2.065	0,79	4.049	1,43
ACCIONES DCC PLC	GBP			1.294	0,46
ACCIONES UBS AG	CHF	5.325	2,03	8.703	3,08
ACCIONES BAKKAFROST	NOK	2.747	1,05		
ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	4.880	1,86	9.187	3,25
ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	3.801	1,45		
ACCIONES RANDSTAND HOLDING	EUR	2.732	1,04	3.002	1,06
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR			3.395	1,20
ACCIONES VINCI SA	EUR	2.324	0,88	2.322	0,82
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	5.540	2,11	6.272	2,22
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			3.273	1,16
ACCIONES FAURECIA	EUR	2.365	0,90		
ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL	EUR			1.456	0,52
ACCIONES NESTLE SA	CHF	7.644	2,91	4.912	1,74
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	4.839	1,84	5.277	1,87
ACCIONES YARA INTERNATIONAL	NOK	2.502	0,95		
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR			3.269	1,16
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	6.005	2,29		
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP			3.055	1,08
ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	5.132	1,95		
ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	5.056	1,92		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR			7.744	2,74
ACCIONES BAYER	EUR	4.968	1,89	2.820	1,00
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	2.395	0,91		
ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	5.496	2,09	5.757	2,04
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	2.246	0,85		
ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	6.231	2,37	4.253	1,51
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	10.125	3,85	10.775	3,81
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	4.564	1,74	6.898	2,44
ACCIONES PINAULT-PRINTEM	EUR	5.066	1,93	6.220	2,20
ACCIONES THALES S.A.	EUR			3.366	1,19
ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	5.747	2,19	6.433	2,28
ACCIONES AXA	EUR	7.969	3,03	7.855	2,78
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	6.475	2,46	8.858	3,13
ACCIONES L'OREAL MANUF	EUR	2.728	1,04	3.127	1,11
ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.	EUR			3.066	1,09
ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	2.500	0,95	2.728	0,97
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	5.736	2,18	5.845	2,07
ACCIONES NOVARTIS	CHF	5.962	2,27	5.802	2,05
ACCIONES BP PLC	GBP			6.417	2,27
ACCIONES ALLIANZ	EUR	8.337	3,17	7.994	2,83
ACCIONES EIFFAGE	EUR			2.713	0,96
ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS	EUR			5.242	1,86
ACCIONES ALSTOM	EUR			2.809	0,99
ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	EUR			4.441	1,57
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	3.787	1,44	3.249	1,15
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP			2.545	0,90
ACCIONES EASYJET PLC	GBP			2.478	0,88
TOTAL RENTA RV COTIZADA		200.329	76,23	229.707	81,30
TOTAL RENTA VARIABLE		200.329	76,23	229.707	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		200.329	76,23	229.707	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		233.924	89,00	266.717	94,39

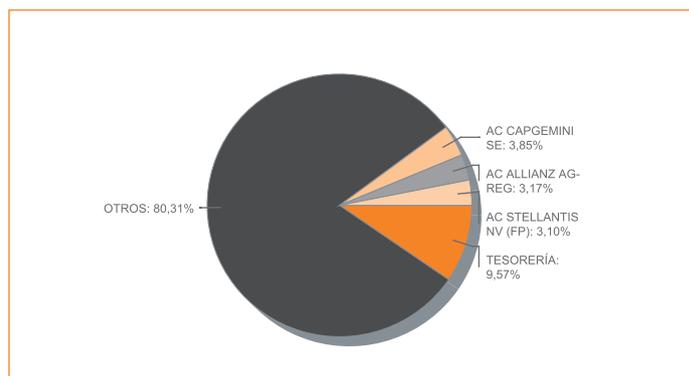
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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
AC UNICREDITO SPA	Vi Opc. PUT OPC UNICREDIT PUT 8.4 JUN22 (MILAN)	119	Inversión
AC IAG (ANT IBERIA)	Vi Opc. PUT OPC IAG PUT 1.46 JUN22 (SM)	202	Inversión
AC INDITEX	Vi Opc. PUT OPC INDITEX PUT 20.34 JUN22	143	Inversión
AC STELLANTIS NV (FP)	Vi Opc. PUT OPC STELLANTIS PUT 11.65 JUN22	205	Inversión
AC CREDIT AGRICOLE SA	Vi Opc. PUT OPC CREDIT AGRICOLE PUT 8.5 JUN22	175	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C Fut. FUT EUROSTOXX 50 JUN22 EUREX	840	Inversión
Total Subyacente renta variable		1.684	
TOTAL OBLIGACIONES		1.684	

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:

Possibilidad de aplicación de mecanismos de ajuste en el valor liquidativo.

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.

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 17.970,09 euros que representa un 0,01% del patrimonio medio del fondo en el trimestre y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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. FNo 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 Ibx-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

Durante este trimestre se ha mantenido un nivel de inversión medio en renta variable cercano al 90%.

El fondo termina el periodo en niveles cercanos al 88%.

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 R, C y D ha variado un -7,67%, -6,71% y +8,42% respectivamente en el periodo, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase R, C y D ha variado un -1,27%, -2,56% y +10,24% respectivamente en el periodo, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -3,49% en la clase R, del -3,29% en la clase C y del -3,49% en la clase D.

Durante el periodo considerado del trimestre, los gastos corrientes soporados por el fondo han tenido un impacto de 0,44% en su rentabilidad para la clase R, del 0,25% para la clase C y del 0,44% para la clase D.

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 conflicto bélico ha agravado el problema de inflación que se arrastraba desde finales del año pasado. Incluso en el escenario en que finalmente Rusia y Ucrania lleguen a un acuerdo que ponga fin a la guerra, la actividad sufrirá cierto deterioro. Las perspectivas que se tenían a comienzos de año han empeorado. Si antes esperábamos un crecimiento global del 4,5%, con una inflación que remitiría desde mitad de año y unos beneficios empresariales que aumentarían en torno a +10%, ahora las previsiones apuntan que el crecimiento económico será un punto inferior

(hacia +3/+3,5%), la inflación será más persistente y la subida de los beneficios se quedará en la mitad. Además, la política monetaria ha pasado a ser más agresiva. El aspecto positivo es que los activos financieros han llegado a caer fuertemente, tanto la renta fija como la renta variable, y eso ha ajustado las valoraciones a la baja, aumentando su atractivo. La bolsa europea, por ejemplo, ha pasado de cotizar con un PER de 17x a uno de 13x (aunque existe cierto riesgo de que el BPA puedan deteriorarse más si la situación no se normaliza). En consecuencia, hemos ido ajustando nuestro posicionamiento. Modulamos a la baja el nivel de inversión en renta variable, hasta finalizar el periodo a niveles del 85% de inversión. Sectorialmente hemos tratado de posicionarnos en aquellas áreas favorecidas por el entorno actual (Materiales, Petróleo, Defensa) así como en Financieras, donde volvimos a incrementar el peso tras el castigo sufrido por la guerra, viendo además que los bancos centrales no abandonaban las subidas de tipos. Compensamos este posicionamiento cíclico con sectores defensivos como Farma y Utilities.

A nivel de valores hemos introducido en cartera, Bakkafrøst, Thales (aunque al final del periodo tomamos beneficios), Airbus, Deutsche Post, Orsted, Total Fina, Sap, Astrazeneca y por el lado de las ventas nos hemos salido de Philips, Infineon, BP y Thales.

Las principales contribuciones en el trimestre han sido Rio Tinto (0,64%), Thales (0,62%), UBS (0,42%), Bayer (0,37%), BP (0,33%) y Astrazeneca (0,31%).

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de -0,01%.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

También se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles para ajustar los niveles de inversión a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro de Eurostoxx50. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el periodo ha supuesto una rentabilidad del +0,03% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases R y C, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo para ambas clases, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 0,55%.

d) Otra información sobre inversiones

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el trimestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase R y C ha estado alrededor del 23,61%, volatilidad inferior a la de su benchmark 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

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 consecuencias de la guerra de Ucrania son todo un desafío para las bolsas. Primero, porque las políticas monetarias tendrán que ser más restrictivas para conseguir controlar la inflación. Segundo, porque la actividad, y por ende, los beneficios empresariales, crecerán menos de lo esperado a comienzos de año. Además, los inversores exigirán una mayor prima de riesgo por la elevada incertidumbre y volatilidad existentes.

Afortunadamente, el punto de partida es favorable, gracias al final de la pandemia en las economías desarrolladas y la saneada situación financiera de hogares y empresas.

Además, los activos financieros han llegado a caer de forma notable y eso ha ajustado las ratios de valoración, que a comienzos de año eran elevadas en muchos casos.

En consecuencia, podríamos ver vaivenes en las bolsas en función del desarrollo del conflicto bélico y de la respuesta de los bancos centrales.

La temporada de resultados empresariales también será relevante ya que ayudará a valorar el impacto del alza de los costes y la posible ralentización de la demanda en las diferentes empresas.

La bolsa europea parece más atractiva por valoración pero hasta que no se despeje el riesgo geopolítico seguramente siga penalizada por su mayor vulnerabilidad al conflicto.

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.