

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. Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte directa o indirectamente a través de IIC (hasta el 10% del patrimonio) en renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) pública o privada, mayoritariamente de emisores y mercados de la OCDE/UE (pudiendo tener concentración geográfica en España) y hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados países no OCDE/ UE (incluyendo emergentes), sin tener preestablecida la estructura o distribución y seleccionando en cada momento la que considere más adecuada para tratar de obtener una rentabilidad acorde con los tipos de interés del mercado de renta fija a largo plazo. Dentro de la renta fija anteriormente citada se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos de reducida liquidez. En cuanto a la calidad crediticia de la cartera del Fondo, no existe predeterminación en cuanto a los niveles de rating mínimos de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera del Fondo pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La duración media máxima de la cartera se establecerá en 10 años. La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El 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 dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones.

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

Table with 7 columns: CLASE, N° de participaciones (Periodo actual, Periodo anterior), N° de participes (Periodo actual, Periodo anterior), Divisa, Beneficios brutos participación distribuidos por (Periodo actual, Periodo anterior), Inversión Mínima. Rows include Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase R and Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase C.

Patrimonio (en miles)

Table with 6 columns: CLASE, Divisa, Al final del periodo, 2021, 2020, 2019. Rows include Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase R and Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase C.

Valor Liquidativo de la participación

Table with 6 columns: CLASE, Divisa, Al final del periodo, 2021, 2020, 2019. Rows include Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase R and Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase C.

* 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 R. Fija Largo Plazo, FI, Clase R	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	
Bankinter R. Fija Largo Plazo, FI, Clase C	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,33	0,51	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,12	-0,09	-0,09

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 R. Fija 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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,64	-2,64	-0,58	-0,15	-0,21	-1,28	-0,20	2,09	0,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	04-02-2022	-0,38	04-02-2022	-1,25	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,56	01-03-2022	0,56	01-03-2022	0,61	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.

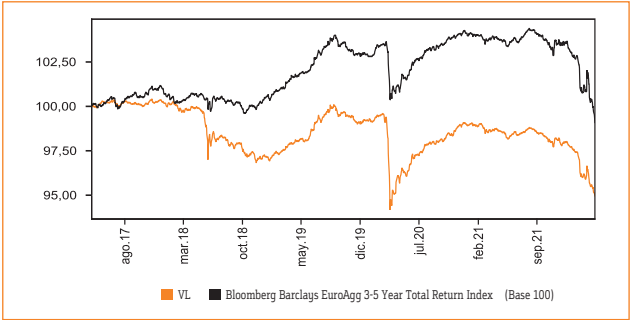
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,25	2,25	1,15	0,52	0,66	0,84	2,61	1,06	0,60
IBEX 35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,06	0,06	0,11	0,05	0,04	0,08	0,40	0,25	0,59
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index	3,95	3,95	1,85	0,78	0,81	1,20	1,83	3,08	2,57
VaR histórico (iii)	1,76	1,76	1,66	1,67	1,67	1,66	1,66	1,21	1,32

(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.

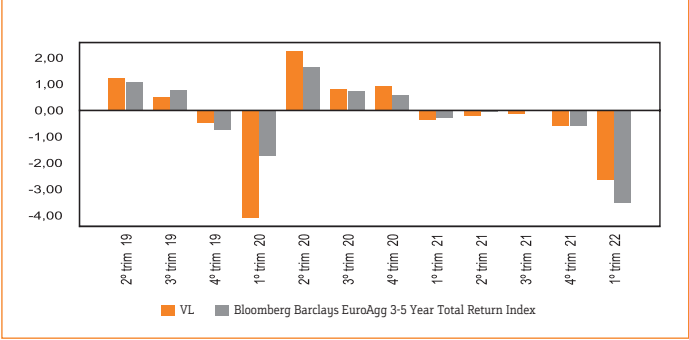
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,36	1,36	1,36

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 R. Fija 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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,49	-2,49	-0,43	0,00	-0,06	-0,68	0,40	2,74	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	04-02-2022	-0,38	04-02-2022	-1,25	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,56	01-03-2022	0,56	01-03-2022	0,61	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.

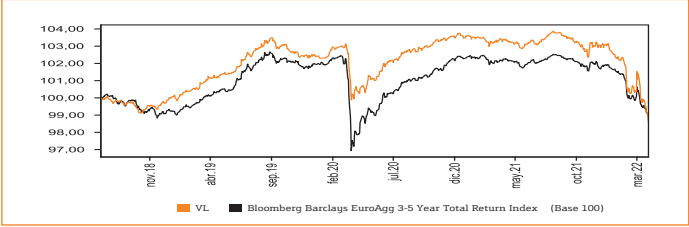
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,25	2,25	1,15	0,52	0,66	0,84	2,61	1,06	
IBEX 35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,06	0,06	0,11	0,05	0,04	0,08	0,40	0,25	
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index	3,95	3,95	1,85	0,78	0,81	1,20	1,83	3,08	
VaR histórico (iii)	1,78	1,78	1,71	1,75	1,81	1,71	1,95	0,81	

(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.

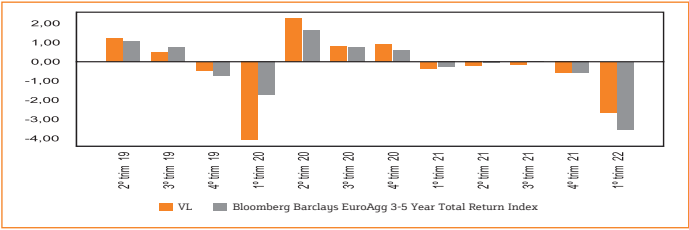
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,77	

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



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	159.028	87,29	163.285	86,28
* Cartera interior	10.968	6,02	13.774	7,28
* Cartera exterior	147.387	80,90	148.951	78,71
* Intereses de la cartera de inversión	673	0,37	560	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.973	12,61	25.691	13,58
(+/-) RESTO	173	0,09	274	0,14
TOTAL PATRIMONIO	182.174	100,00	189.250	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)	189.250	196.026	189.250	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,27	-3,06	-1,27	-60,04
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-2,55	-0,46	-2,55	436,21
(+) Rendimientos de gestión	-2,33	-0,24	-2,33	852,48
+ Intereses	0,27	0,25	0,27	4,69
+ Dividendos				-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,79	-0,60	-2,79	345,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	0,06	0,12	72,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,40	0,09	0,40	335,51
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,35	-0,05	-0,35	619,10
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	56,79
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,22	-6,58
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-6,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-5,86
- Gastos por servicios exteriores				-13,03
- Otros gastos de gestión corriente				-7,01
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	182.174	189.250	182.174	

3. Inversiones financieras

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

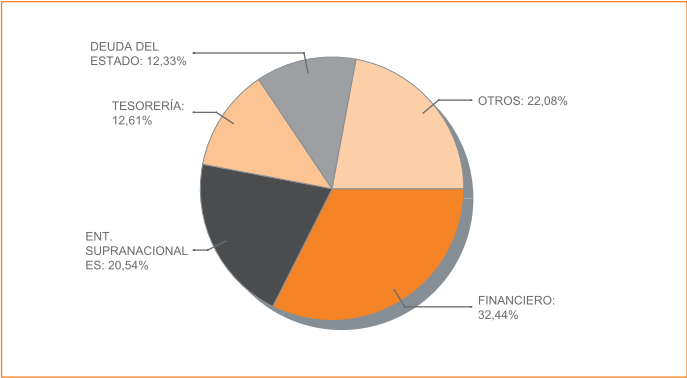
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2028-01-31	EUR	2.649	1,45	2.779	1,47
BONO I.C.O. -0,23 2026-04-30	EUR	561	0,31	581	0,31
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	257	0,14	221	0,12
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		3.468	1,90	3.582	1,90
BONO CASTILLA-LEON 4,70 2022-06-20	EUR	1.466	0,80	1.488	0,79
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		1.466	0,80	1.488	0,79
BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR			1.190	0,63
BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	3.485	1,91	3.770	1,99
BONO BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	1.066	0,59	1.097	0,58
BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	1.481	0,81	1.514	0,80
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		6.033	3,31	7.571	4,00
BONO CAIXABANK 2022-03-15	EUR			1.131	0,60
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO				1.131	0,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.968	6,01	13.775	7,29
TOTAL RENTA FIJA		10.968	6,01	13.775	7,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.968	6,01	13.775	7,29
CARTERA EXTERIOR					
BONO EUROPEAN INVT B 0,32 2026-12-22	EUR	10.643	5,84		
BONO CEE 0,50 2025-04-04	EUR	11.038	6,06	7.221	3,82
BONO CEE -0,43 2026-07-06	EUR	4.490	2,47	12.694	6,71
BONO CEE 0,06 2031-07-04	EUR	124	0,07	136	0,07
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	7.558	4,15	7.738	4,09
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2045-04-30	EUR	852	0,47	939	0,50
BONO CEE -0,11 2025-11-04	EUR	8.150	4,47	4.061	2,15
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	3.082	1,69	3.292	1,74
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	253	0,14		
BONO ESTADO PORTUGUES 2,88 2026-07-21	EUR	58	0,03		
BONO ESTADO PORTUGUES 1,95 2029-06-15	EUR	976	0,54	1.040	0,55
BONO DEUDA ESTADO USA 0,50 2028-01-15	USD	4.026	2,21	3.996	2,11
BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	127	0,07		
BONO BUONI POLIENNALI 2,00 2025-12-01	EUR	2.613	1,43	2.678	1,42
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		56.975	31,27	43.799	23,16
BONO FORD MOTOR CRED 1,74 2024-07-19	EUR	1.675	0,92		
BONO BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	2.573	1,41		
BONO BPCE SA 0,38 2026-02-02	EUR	1.458	0,80		
BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	3.422	1,88		
BONO UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	3.041	1,67		
BONO TOTAL, S.A 2,00 2049-04-17	EUR	1.998	1,10		
BONO TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	1.856	1,02		
BONO BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	1.433	0,79		
BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	250	0,14		
BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-05-30	EUR			2.484	1,31
BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	935	0,51	989	0,52
BONO CREDIT AGRICOLE 0,50 2029-09-21	EUR			987	0,52
BONO BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR			634	0,34
BONO LEASYS SPA -0,07 2024-07-22	EUR	558	0,31	571	0,30
BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	1.835	1,01	1.972	1,04
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR			749	0,40
BONO BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR			1.680	0,89
BONO EASYJET PLC 1,88 2028-03-03	EUR			520	0,28
BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	1.476	0,81	1.519	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
BONO CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	741	0,41	785	0,41
BONO AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR			1.971	1,04
BONO CNH INDUSTRIAL NV 0,05 2024-04-01	EUR	713	0,39	725	0,38
BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	2.055	1,13	2.085	1,10
BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR			1.295	0,68
BONO UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	1.962	1,08	2.013	1,06
BONO CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR			1.961	1,04
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	2.109	1,16	2.155	1,14
BONO CAISSE D'AMORT DETTE -0,07 2030-11-25	EUR	1.183	0,65	1.270	0,67
BONO BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR			1.395	0,74
BONO MERCK KGAA 1,63 2026-06-09	EUR			204	0,11
BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	1.012	0,56	1.066	0,56
BONO DELL COMPUTERS 1,63 2024-06-24	EUR	2.028	1,11	2.074	1,10
BONO BKT 0,63 2027-10-06	EUR	1.883	1,03	2.002	1,06
BONO CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	1.296	0,71	1.345	0,71
BONO BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	234	0,13	239	0,13
BONO TOTAL, S.A 2,71 2023-05-05	EUR			1.040	0,55
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2023-02-28	EUR			1.694	0,90
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	11	0,01	2.704	1,43
BONO CELLNEX TELECOM 1,00 2027-04-20	EUR			2.337	1,24
BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1.896	1,04	1.917	1,01
BONO ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR			1.088	0,57
BONO ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	502	0,28	505	0,27
BONO ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	863	0,47	903	0,48
BONO KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	1.911	1,05	1.983	1,05
RENTA FIJA ELECTRICIDAD PORTUGA 3,63 2024-07-15	USD	1.106	0,61	1.125	0,59
BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	2.008	1,10	2.098	1,11
BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR			1.198	0,63
BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	1.811	0,99	1.957	1,03
BONO EDP RENOVAVEIS, S.A. 0,38 2026-09-16	EUR	869	0,48	909	0,48
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR			1.325	0,70
BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	1.287	0,71	1.319	0,70
BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	3.476	1,91	3.575	1,89
BONO AGEAS 3,25 2029-07-02	EUR	405	0,22	444	0,24
BONO BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	1.121	0,62	1.146	0,61
BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	3.354	1,84	3.437	1,82
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	4.370	2,40	4.417	2,33
BONO ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR			2.718	1,44
BONO CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	2.277	1,25	2.303	1,22
BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR			2.382	1,26
BONO ORANGE SA 5,25 2024-02-07	EUR	1.125	0,62	1.140	0,60
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		66.141	36,33	80.380	42,48
BONO HSBC BANK PLC 0,41 2026-09-24	EUR			1.870	0,99
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,51 2027-09-23	EUR	2.193	1,20	2.243	1,19
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,51 2026-09-22	EUR	1.627	0,89	1.645	0,87
BONO BARCLAYS BANK 0,47 2026-05-12	EUR	1.595	0,88	1.614	0,85
BONO UNICREDIT SPA 0,23 2023-06-30	EUR	998	0,55	1.004	0,53
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,15 2024-04-25	EUR	255	0,14	256	0,14
BONO ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	2.550	1,40		
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		9.222	5,06	8.634	4,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		132.341	72,66	132.814	70,21
TOTAL RENTA FIJA		132.341	72,66	132.814	70,21
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	4.674	2,57		
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	1.734	0,95		
PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	2.662	1,46	3.444	1,82
PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	6.082	3,34	5.957	3,15
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR			6.719	3,55
TOTAL IIC		15.154	8,32	16.122	8,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		147.495	80,98	148.936	78,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		158.463	86,99	162.711	86,02

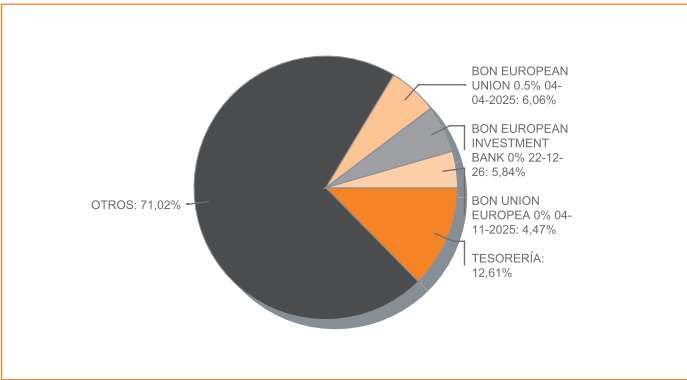
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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 BUNDESCHATZNW BKO 0% 15-12-2023	V/ Fut. FUT EURO-SCHATZ JUN22	15.637	Inversión
BON BUONI POLIENNALI 0.90% 01-04-2031	V/ Fut. FUT BTPS 10YR JUN22 EUREX	4.774	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		20.411	
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR JUN22	4.675	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		4.675	
TOTAL OBLIGACIONES		25.086	

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

28/01/2022:
La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de BANKINTER BONOS SOBERANOS LARGO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3080), por BANKINTER RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 719).
10/03/2022:
Posibilidad 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

a) Al cierre del periodo de referencia de este informe, un partícipe tenía participaciones en este fondo por un valor de 42.383.058,89 euros que representaban un 23,29% sobre el patrimonio total del fondo.

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.

e) Durante el trimestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los éste ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 2.000.000,00 euros, representando estas operaciones un 1,08% sobre el patrimonio medio del trimestre.

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 195,00 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
El fondo terminó el año con una duración de alrededor de 2 años manteniéndola hasta el inicio del conflicto bélico, en ese momento se recompraron futuros de activos considerados refugio (deuda pública alemana y americana) y la duración se elevó hasta los 2,50 con los que cierra este primer trimestre. También se redujo la exposición a crédito del fondo a favor de bonos de entidades supranacionales. Se mantiene la exposición a bonos de inflación a corto plazo a través de un fondo de AXA. La posición de caja se mantiene elevada y es de un 13% a final del periodo.

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 disminuido un -3,69% 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, disminuido un -3,97% 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 disminuido un -5,57% en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase R, ha aumentado un 2,20% en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión, la clase R del fondo ha registrado una rentabilidad en el trimestre de -2,64%, por encima de su índice de referencia, los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de -0,34% La clase C del fondo ha registrado una rentabilidad en el trimestre de -2,49%, superior a la de su índice de referencia (-0,02%), Los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de -0,19%.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo terminó el año con una duración de alrededor de 2 años manteniéndola hasta el inicio del conflicto bélico, en ese momento se recompraron futuros de activos considerados refugio (deuda pública alemana y americana) y la duración se elevó hasta los 2,50 con los que cierra este primer trimestre.

Se redujo la exposición a crédito del fondo en 7 puntos (hasta el 52% del fondo) a favor de bonos de entidades supranacionales y gobiernos (35%) El porcentaje de bonos de entidades financieras se redujo en 5 puntos hasta los 30,70% actuales. La posición de bonos SNP se redujo en 8,5 puntos y la de subordinados en 3, pero se incrementó la de los bonos de mayor calidad (senior preferred) a través de emisiones de primario fundamentalmente. Así, se vendieron: ACAFP 0 ½ 09/21/29, ACAFP 1 04/22/26, BBVASM 0 ? 10/02/24, BNP 0 ¼ 04/13/27, BNP 0 ½ 05/30/28, BP-CEGP 0 ½ 09/15/27, CABKSM 0 ? 11/18/26, KUTXAB 0 ½ 10/14/27, NYKRE 0 ? 07/10/24 en senior non preferred, HSBC Float 09/24/26 en senior unsecured, ANZ 0.669 05/05/31 y BNP 2 ? 02/17/25 en subordinados y se amortizó el bono CABKSM 3 ? 03/15/27. Por otro lado se compraron BP-CEGP 0 ? 02/02/26, CABKSM 0 ? 01/21/28, SANSF 0 ½ 01/14/27, SANTAN 0.1 01/26/25, UCGIM 0.925 01/18/28 y TD 0 ½ 01/18/27.

El porcentaje de bonos corporativos se redujo en algo más de dos puntos hasta los 21,50%, se vendieron las siguientes referencias: EZJLN 1 ? 03/03/28, BDX 0.034 08/13/25, CLNXSM 1 04/20/27 y RYAIID 0 ? 05/25/26 y se compraron estas: F 1.744 07/19/24, ENELIM 0 ¼ 11/17/25.

El incremento del porcentaje de soberanos viene por las siguientes compras: FRTR 0.50 05/25/25, BTPS 1.85, BTPS 2.875 07/21/26, EIB 0 12/22/26 y EU 1 07/06/32.

Se mantiene la exposición a bonos de inflación a corto plazo a través de un fondo de AXA en un 3,34% del Patrimonio del fondo.

La posición de caja se mantiene elevada y es de un 13% a final del periodo El mejor comportamiento del periodo corresponde a el fondo de axa (+0.70%) y a los siguientes bonos: TTEFP 2.708 PERP 0,10, BBVASM 0 ? 10/02/24 0,06, FCABNK 0 ¼ 02/28/23 0,05, CABKSM 3 ? 03/15/27 0,03, NYKRE 0 ? 07/10/24 -0,10, CASTIL 4.7 06/20/22 -0,14, SPGB 0.7 04/30/32 -0,16, HSBC Float 09/24/26 -0,33 y BAC Float 04/25/24 -0,33.

La rentabilidad media de la liquidez en el periodo ha sido de -0,09%.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del +0,4% 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 16,62%. 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.

d) Otra información sobre inversiones

No aplica.

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 2,25% 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

Este fondo puede invertir hasta un 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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.