

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

Tipo de fondo: Fondo que toma como referencia un índice. Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades. Vocación inversora: Renta Variable Euro. Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice MSCI Euro Net Total Return para lo cual tendrá en torno al 100% de su exposición total en renta variable (RV), invirtiendo principalmente en futuros, así como en menor medida, en acciones de empresas pertenecientes al mismo o en ETFs, con el objetivo de buscar la mayor correlación con el índice. El fondo se concibe como un fondo de gestión pasiva.

Para referenciarse al MSCI Euro Net Total Return, se empleará tanto el modelo de réplica física (acciones) como el de réplica sintética (futuros y ETF) aunque mayoritariamente se realizará a través de futuros. Dichos modelos implican para los partícipes una elevada correlación con la evolución del índice subyacente. El riesgo de contraparte en los derivados empleados podrá mitigarse, total o parcialmente, mediante una cámara de compensación o la recepción de garantías y/o colaterales. La parte no invertida en RV estará expuesta a renta fija pública/privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, con una duración media de la cartera inferior a 3 meses, denominados en de emisores y mercados de la UE/ OCDE. El rating de los activos será de al menos media calidad crediticia (mín 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. No tendrá exposición a riesgo divisa.

Se podrá invertir hasta un 100% del patrimonio en IIC.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos participación distribuidos por | | Inversión Mínima |
|---------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | |
| Bankinter Índice Europeo, FI, Clase R | 50.782,88 | 48.757,76 | 1.131 | 1.192 | EUR | | | 600 |
| Bankinter Índice Europeo, FI, Clase C | 2.395,91 | 2.593,72 | 163 | 163 | EUR | | | 1 |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2021 | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------|--------|----------------------|--------|--------|--------|
| Bankinter Índice Europeo, FI, Clase R | EUR | 40.141 | 42.529 | 36.838 | 40.111 |
| Bankinter Índice Europeo, FI, Clase C | EUR | 1.925 | 2.296 | 11.939 | 22.378 |

Valor Liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2021 | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|--------|----------------------|----------|----------|----------|
| Bankinter Índice Europeo, FI Clase R | EUR | 790,4418 | 872,2444 | 714,6140 | 738,2614 |
| Bankinter Índice Europeo, FI Clase C | EUR | 803,2724 | 885,3106 | 721,7014 | 741,8648 |

* 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 | Total | | |
| Bankinter Índice Europeo, FI, Clase R | 0,25 | | 0,25 | 0,25 | | 0,25 | | patrimonio | |
| Bankinter Índice Europeo, FI, Clase C | 0,12 | | 0,12 | 0,12 | | 0,12 | | patrimonio | |

| CLASE | Comisión de depositario | | | | | | Base de cálculo |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------|-------|---------------|---------------|-------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | |
| | Periodo | | | Acumulada | | | |
| | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | |
| Bankinter Índice Europeo, FI, Clase R | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio |
| Bankinter Índice Europeo, FI, Clase C | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2021 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,23 | -0,22 | -0,23 | -0,27 |

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 Índice Europeo, 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 | -9,38 | -9,38 | 5,62 | 0,05 | 5,28 | 22,06 | | | |
| Rent. índice referencia | -9,19 | -9,19 | 5,93 | 0,26 | 5,79 | 23,56 | | | |
| Correlación | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | | | |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados.

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -4,69 | 04-03-2022 | -4,69 | 04-03-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 6,50 | 09-03-2022 | 6,50 | 09-03-2022 | | |

(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 | 29,16 | 29,16 | 16,52 | 14,17 | 12,75 | 14,38 | | | |
| IBEX 35 | 24,95 | 24,95 | 18,01 | 16,21 | 13,98 | 16,19 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,06 | 0,06 | 0,11 | 0,05 | 0,04 | 0,08 | | | |
| MSCI Euro Net Total Return Index | 30,01 | 30,01 | 16,44 | 14,06 | 12,42 | 13,98 | | | |
| VaR histórico (iii) | 11,08 | 11,08 | 10,72 | 10,66 | 10,57 | 10,72 | | | |

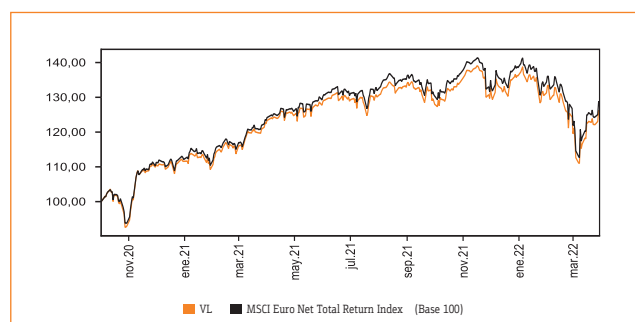
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

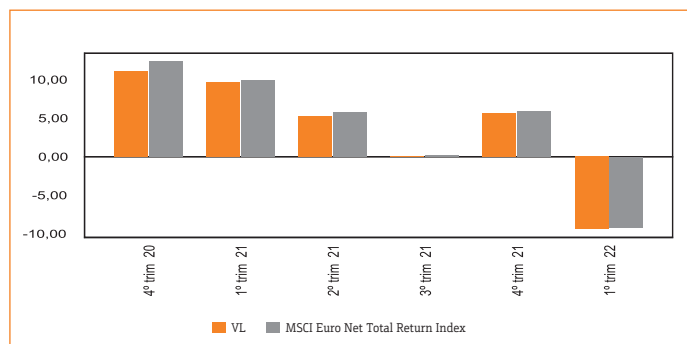
| Gastos (% s/patrimonio medio) | Acumulado año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-------------------------------|----------------------|-----------------|--------|--------|--------|------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total gastos | 0,30 | 0,30 | 0,31 | 0,31 | 0,30 | 1,20 | 1,27 | 1,11 | 1,11 |

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 Índice Europeo, 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 | -9,27 | -9,27 | 5,75 | 0,17 | 5,41 | 22,67 | | | |
| Rent. índice referencia | -9,19 | -9,19 | 5,93 | 0,26 | 5,79 | 23,56 | | | |
| Correlación | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | | | |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados.

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -4,69 | 04-03-2022 | -4,69 | 04-03-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 6,50 | 09-03-2022 | 6,50 | 09-03-2022 | | |

(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 | 29,16 | 29,16 | 16,52 | 14,17 | 12,75 | 14,38 | | | |
| IBEX 35 | 24,95 | 24,95 | 18,01 | 16,21 | 13,98 | 16,19 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,06 | 0,06 | 0,11 | 0,05 | 0,04 | 0,08 | | | |
| MSCI Euro Net Total Return Index | 30,01 | 30,01 | 16,44 | 14,06 | 12,42 | 13,98 | | | |
| VaR histórico (iii) | 11,87 | 11,87 | 11,76 | 12,06 | 12,44 | 11,76 | | | |

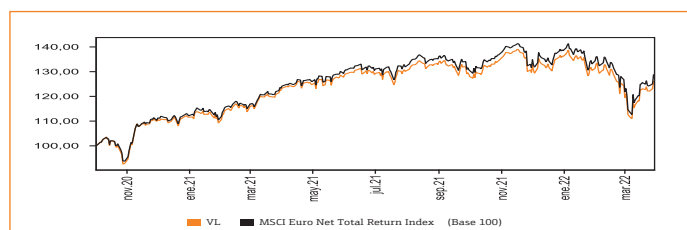
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

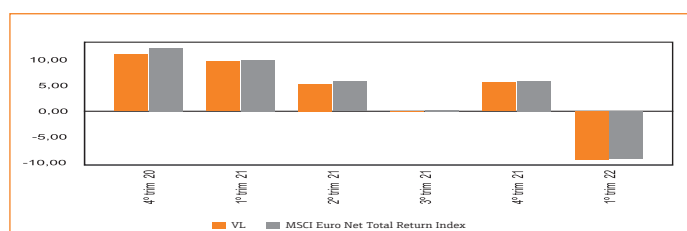
| Gastos (% s/patrimonio medio) | Acumulado año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-------------------------------|----------------------|-----------------|--------|--------|--------|------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total gastos | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,19 | 0,17 | 0,70 | 0,77 | 0,62 | |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | N.º de partícipes* | Rentabilidad trimestral media** |
|---|---|--------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro | 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 | 30.880 | 73,41 | 37.248 | 83,10 |
| * Cartera interior | 400 | 0,95 | 5.200 | 11,60 |
| * Cartera exterior | 30.480 | 72,46 | 32.048 | 71,50 |
| * Intereses de la cartera de inversión | | | | |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 10.297 | 24,48 | 6.751 | 15,06 |
| (+/-) RESTO | 888 | 2,11 | 826 | 1,84 |
| TOTAL PATRIMONIO | 42.065 | 100,00 | 44.825 | 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) | 44.825 | 45.020 | 44.825 | |
| ± Suscripciones/reembolsos (neto) | 3,99 | -6,69 | 3,99 | -159,53 |
| - Beneficios brutos distribuidos | | | | |
| ± Rendimientos netos | -10,16 | 6,26 | -10,16 | -262,40 |
| (+) Rendimientos de gestión | -9,88 | 6,60 | -9,88 | -249,59 |
| + Intereses | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 15,33 |
| + Dividendos | | | | |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | | | | -156,28 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,36 | 0,57 | 5,36 | 847,96 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| ± Resultados en derivados (realizadas o no) | -3,36 | 2,34 | -3,36 | -243,67 |
| ± Resultados en IIC (realizadas o no) | -11,87 | 3,72 | -11,87 | -419,25 |
| ± Otros resultados | | | | |
| ± Otros rendimientos | | | | |
| (-) Gastos repercutidos | -0,28 | -0,35 | -0,28 | -19,78 |
| - Comisión de gestión | -0,24 | -0,25 | -0,24 | -2,80 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -2,49 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 15,73 |
| - Otros gastos de gestión corriente | | | | -26,46 |
| - Otros gastos repercutidos | | -0,06 | | -100,00 |
| (+) Ingresos | | | | |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| + Comisiones retrocedidas | | | | |
| + Otros ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 42.065 | 44.825 | 42.065 | |

3. Inversiones financieras

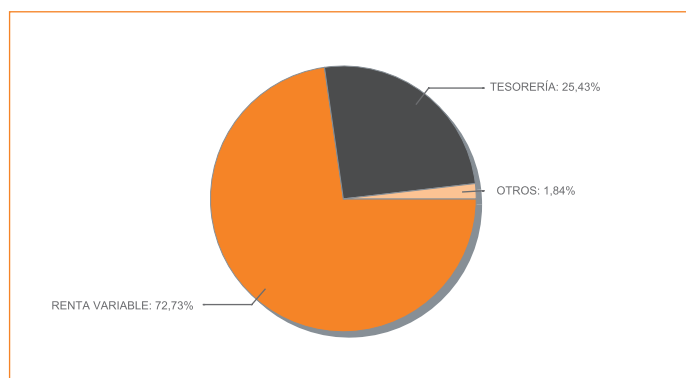
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo Actual | | Periodo Anterior | |
|--|--------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | | Valor del Mercado | % | Valor del Mercado | % |
| CARTERA INTERIOR | | | | | |
| REPO BKT -0,67 2022-04-01 | EUR | 400 | 0,95 | | |
| REPO BKT -0,75 2022-01-03 | EUR | | | 5.200 | 11,60 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 400 | 0,95 | 5.200 | 11,60 |
| TOTAL RENTA FLIA | | 400 | 0,95 | 5.200 | 11,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 400 | 0,95 | 5.200 | 11,60 |
| CARTERA EXTERIOR | | | | | |
| PARTICIPACIONES XTRACKERS | EUR | 7.666 | 18,23 | 8.024 | 17,90 |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND | EUR | 7.612 | 18,10 | 8.022 | 17,90 |
| PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET | EUR | 7.627 | 18,13 | 7.980 | 17,80 |
| TOTAL IIC | | 30.592 | 72,73 | 32.048 | 71,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 30.592 | 72,73 | 32.048 | 71,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 30.992 | 73,68 | 37.248 | 83,09 |

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 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 |
|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| INDICE EUROSTOXX 50 | C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 JUN22 EUREX | 11.005 | Inversión |
| Total Subyacente renta variable | | 11.005 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 11.005 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,61%.

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 299,46 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 verifika, 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 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

El fondo BK Índice Europeo 50, FI se ha mantenido invertido durante el periodo en torno al 100% vía futuros y ETFs sobre el Eurostoxx 50 y sobre Eurozona.

El porcentaje invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) representa el 72,73% del patrimonio a cierre del periodo a través de diversos ETF sobre el índice subyacente. Principalmente de Lyxor, Blackrock, X trackers y UBS.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo está vinculada a su índice de referencia. A cierre del periodo, la correlación lineal del fondo con su índice de referencia ha sido del 0,98. El tracking error ha sido del 3%, frente a su índice de referencia inferior al indicado en su folleto informativo.

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

El patrimonio de la clase R ha variado en un -5,61% mientras el de la clase C en -16,19%.

El número de partícipes de la clase R ha variado en un -5,12% mientras el de la clase C en 0%.

En este plazo el fondo clase R ha experimentado una rentabilidad del -9,38%, mientras que la clase C ha obtenido un -9,27%, frente al 9,19% de su índice de referencia.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto de -0,57% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,3% a los gastos del propio fondo de clase R y un -0,27% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la clase C han tenido un impacto de -0,33% en su rentabilidad, correspondiendo un -0,18% a los gastos del propio fondo de clase C y un -0,15% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido -0,23%.

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

En el cuadro de Comparativa se puede observar 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 período

El Fondo ha realizado durante el periodo operaciones de compra-venta de futuros sobre el Eurostoxx 50 y ETFs para mantener el nivel de inversión al 100% teniendo en cuenta las entradas y salidas de patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado durante el plazo operaciones de compra-venta de futuros sobre índices. El resultado de la inversión en estas operaciones ha supuesto una rentabilidad del -3,36% sobre el patrimonio medio del fondo. La estrategia de inversión en derivados ha buscado en todo momento dar una rentabilidad similar a la del índice de referencia.

d) Otra información sobre inversiones

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El nivel medio de apalancamiento en derivados durante el periodo ha sido de 82.09% y la volatilidad del valor liquidativo del fondo de ha sido del 29.16%, volatilidad similar al del índice de referencia en el mismo plazo.

5. EJERCICIO DE RIESGOS 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.

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.

De esta forma, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo las líneas de actuación mencionadas anteriormente, si bien dada su política de inversión el fondo evolucionará acorde con el comportamiento de su índice de referencia.

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.