

**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](http://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](mailto: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: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un máximo del 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable (RV), de mediana y baja capitalización de emisores/mercados mayoritariamente europeos. Además, se podrá invertir minoritariamente en RV de emisores/mercados de la OCDE (Japón, EEUU, etc.), y en menor medida de otros países no OCDE o emergentes.

La parte no invertida en RV estará expuesta, directa o indirectamente a través de IIC, a renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos) de emisores/mercados de la OCDE/UE. Las emisiones tendrán calidad crediticia alta (mínimo A-) y media (entre BBB+ y BBB-) y hasta un 10% de la exposición total en emisiones con calidad baja (inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se tomará el rating del emisor. La duración media de la renta fija no está predeterminada. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

La inversión en activos de baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se 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:

- 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 atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar 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 no ha realizado durante el periodo operaciones en instrumentos financieros derivados.

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

### Divisa de denominación

EUR.

## 2. Datos económicos

### 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 Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase R	80.245,41	105.907,94	1.688	2.064	EUR			1
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase C	16.827,63	18.470,64	5.020	5.577	EUR			1

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase R	EUR	35.696	56.343	21.284	26.322
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase C	EUR	8.084	10.591	953	3.887

### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase R	EUR	444,8370	531,9952	349,6041	310,6692
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase C	EUR	480,4184	573,4159	373,8213	329,5423

\* 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 Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase R	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase C	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,31	0,27	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,04	0,03	-0,03

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 Pequeñas Compañías 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	-16,38	-16,38	15,73	6,89	12,68	52,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,45	24-01-2022	-5,45	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	5,05	09-03-2022	5,05	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	31,70	31,70	16,60	15,29	12,14	14,26			
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			
50% MSCI EUR MIDCAP TR + 50% MSCI EUR SMCAP TR	25,76	25,76	13,60	13,17	11,29	12,70			
VaR histórico (iii)	13,44	13,44	12,36	12,37	12,04	12,36			

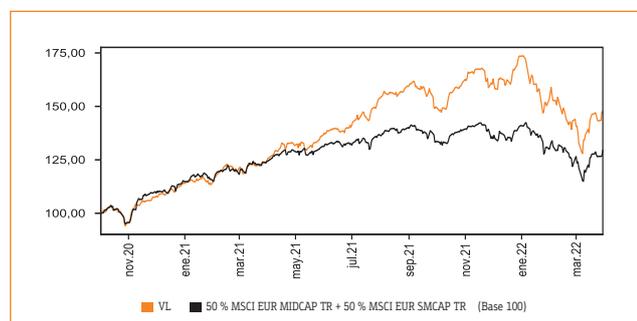
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

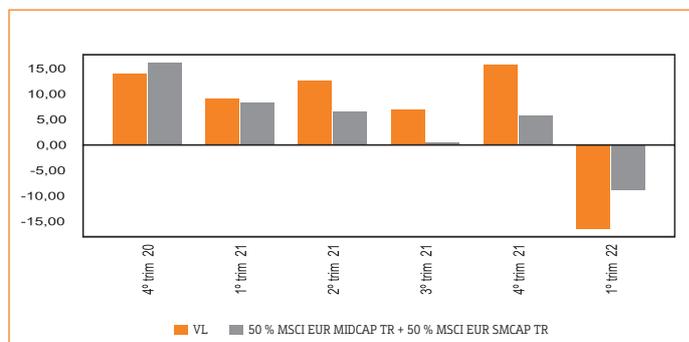
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,46	0,46	0,45	0,45	0,46	1,81	1,91	1,83	1,76

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 Pequeñas Compañías 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	-16,22	-16,22	15,97	7,11	12,91	53,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,45	24-01-2022	-5,45	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	5,05	09-03-2022	5,05	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	31,70	31,70	16,60	15,29	12,14	14,26			
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			
50% MSCI EUR MIDCAP TR + 50% MSCI EUR SMCAP TR	25,76	25,76	13,60	13,17	11,29	12,70			
VaR histórico (iii)	15,12	15,12	14,32	14,78	14,95	14,32			

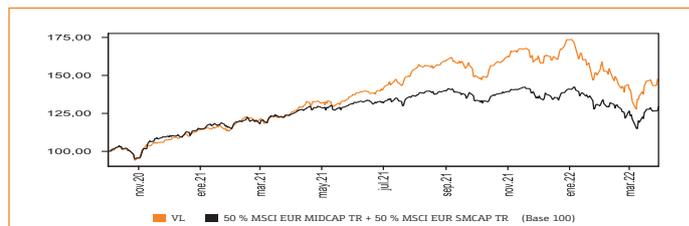
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

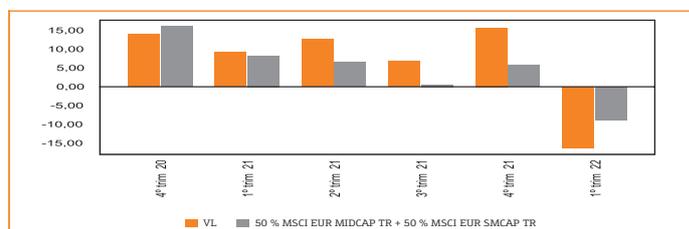
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,26	0,26	0,25	0,25	0,26	1,01	1,11	1,04	

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
<b>Total fondos</b>	<b>10.530.472</b>	<b>197.086</b>	<b>-3,15</b>

\* 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	39.758	90,82	62.182	92,90
* Cartera interior	2.890	6,60	4.636	6,93
* Cartera exterior	36.868	84,21	57.546	85,98
* Intereses de la cartera de inversión				
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.039	9,23	4.768	7,12
(+/-) RESTO	-18	-0,04	-17	-0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>43.779</b>	<b>100,00</b>	<b>66.933</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>66.934</b>	<b>52.061</b>	<b>66.934</b>	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-21,37	11,54	-21,37	-273,13
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-21,56	14,25	-21,56	-241,55
(+) Rendimientos de gestión	-21,12	14,76	-21,12	-233,82
+ Intereses				-162,00
+ Dividendos	0,25	0,09	0,25	151,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,03	0,02	-17,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,33	14,60	-21,33	-236,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)				
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,07	0,01	-0,07	-648,13
± Otros resultados		0,03		-95,30
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,52	-0,44	-20,44
- Comisión de gestión	-0,36	-0,37	-0,36	-7,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	157,85
- Otros gastos de gestión corriente				-53,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,10	-0,01	-87,50
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>43.780</b>	<b>66.934</b>	<b>43.780</b>	

**3. Inversiones financieras**

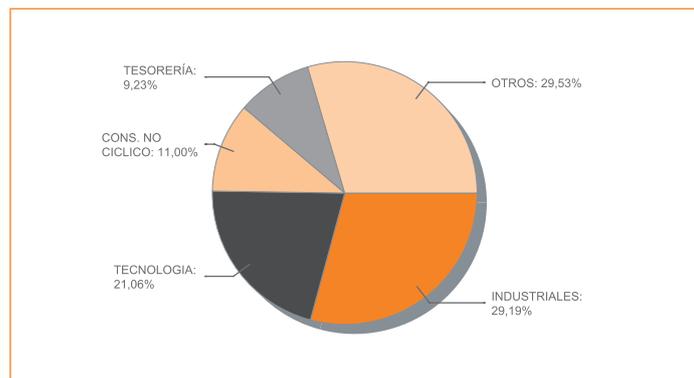
**Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
<b>CARTERA INTERIOR</b>					
ACCIONES FAES	EUR			67	0,10
ACCIONES CIA DIST INT LOGISTA	EUR			1.162	1,74
ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	968	2,21	1.440	2,15
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	1.283	2,93	1.965	2,94
ACCIONES BKT	EUR	638	1,46		
TOTAL RENTA RV COTIZADA		2.890	6,60	4.637	6,93
TOTAL RENTA VARIABLE		2.890	6,60	4.637	6,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.890	6,60	4.637	6,93
<b>CARTERA EXTERIOR</b>					
ACCIONES RELAIS GROUP	EUR	29	0,07		
ACCIONES INSTALCO AB	SEK	922	2,11		
ACCIONES NOTE AB	SEK	1.164	2,66	674	1,01
ACCIONES ALKEMY SPA	EUR	940	2,15	1.393	2,08
ACCIONES DATAGROUP SE	EUR	802	1,83	1.238	1,85
ACCIONES HANZA HOLDING AB	SEK	1.422	3,25	2.152	3,22
ACCIONES KITRON	NOK	1.033	2,36	1.854	2,77
ACCIONES UNIPHAR PLC	EUR	1.844	4,21	2.456	3,67
ACCIONES ERGOMED PLC	GBP	1.280	2,93	1.581	2,36
ACCIONES BALCO GROUP	SEK	1.212	2,77	1.799	2,69
ACCIONES COMER INDUSTRIES SPA	EUR	1		754	1,13
ACCIONES BUFAB AB	SEK	1.299	2,97	1.885	2,82
ACCIONES OEM INTERNATIONAL AB	SEK	1.526	3,49	1.826	2,73
ACCIONES INCAP OYJ	EUR	1.478	3,38	2.893	4,32
ACCIONES AQ GROUP AB	SEK	1.353	3,09	1.843	2,75
ACCIONES NOLATO AB-B SHS	SEK	443	1,01	821	1,23
ACCIONES LIFCO AB-B	SEK	589	1,35	1.039	1,55
ACCIONES FASADRUPPEN GROUP AB	SEK	1.436	3,28	2.277	3,40
ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	1.451	3,32	1.578	2,36
ACCIONES SP GROUP AJS	DKK	733	1,68	1.050	1,57
ACCIONES ADESSO SE	EUR			1.734	2,59
ACCIONES LAGERCRANTZ GROUP AB	SEK			1.142	1,71
ACCIONES LINDAB INTERNATIONAL	SEK	1.085	2,48	2.194	3,28
ACCIONES DIPLOMA PLC	GBP	905	2,07	967	1,45
ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	792	1,81	1.288	1,93
ACCIONES AUBAY	EUR			1.138	1,70
ACCIONES INSTALCO AB	SEK			1.288	1,92
ACCIONES ADDNODE GROUP AB	SEK			1.629	2,43
ACCIONES AAK AB	SEK	880	2,01	1.352	2,02
ACCIONES NEURONES	EUR	570	1,30	1.187	1,77
ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	806	1,84		
ACCIONES SESA SPA	EUR	1.445	3,30	1.888	2,82
ACCIONES INFOTEL SA	EUR	654	1,50	681	1,02
ACCIONES ROYAL UNIBREW	DKK	761	1,74	1.369	2,05
ACCIONES LEG INMOBILIEN	EUR	784	1,79	1.272	1,90
ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	713	1,63	1.184	1,77
ACCIONES ESPRINET SPA	EUR	1.038	2,37	1.994	2,98
ACCIONES VALMET CORP	EUR	705	1,61	1.407	2,10
ACCIONES ALTEN	EUR	992	2,27	1.659	2,48
ACCIONES SOL SPA	EUR	679	1,55	870	1,30
ACCIONES BAKKAFROST	NOK	697	1,59		
ACCIONES GN STORE NORD AJS	DKK	1.042	2,38	1.289	1,93
ACCIONES ITALGAS	EUR	640	1,46	882	1,32
TOTAL RENTA RV COTIZADA		36.643	83,70	57.546	85,98
TOTAL RENTA VARIABLE		36.643	83,70	57.546	85,98
PARTICIPACIONES DB PLATINUM	EUR	225	0,51		
TOTAL IIC		225	0,51		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.868	84,21	57.546	85,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>39.758</b>	<b>90,81</b>	<b>62.183</b>	<b>92,91</b>

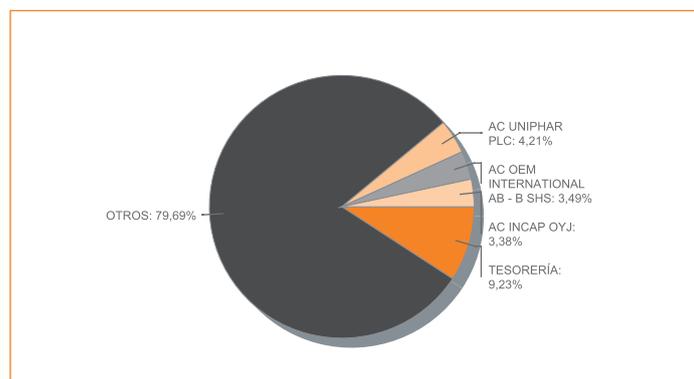
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

## 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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

## 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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 917.401,28 euros, representando estas operaciones un 1,70% sobre el patrimonio medio del trimestre.

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 12.917,25 euros que representa un 0,02% 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 deudas 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**

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

#### **c) Índice de referencia**

El índice de referencia del fondo (50% MSCI Europa Midcap Net Return y 50% MSCI Europa Small Cap Net Return) se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

#### **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC**

El patrimonio del fondo de la clase R ha disminuido en el periodo desde 56.343 a 35.696 según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha caído en el periodo de 10.591 a 8.084 según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo en la clase R ha disminuido en el periodo desde 2.064 a 1.688 según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo en la clase C ha descendido en el periodo de 5.577 a 5.020 según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de la gestión realizada, la clase R ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -16,38%. Por su parte la clase C ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -16,22%. Esto compara con una rentabilidad del índice de referencia (50% MSCI Europa Midcap Net Return y 50% MSCI Europa Small Cap Net Return) del -9,7%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto del -0,46% en su rentabilidad. Los gastos corrientes soportados por la clase C en el periodo han tenido un impacto del -0,26% en su rentabilidad.

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

En el cuadro de Comparativa, el comportamiento del Fondo debe compararse respecto a la rentabilidad media de los fondos de Renta Variable Europea.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo**

Siempre recordamos que nuestra filosofía de inversión se basa en encontrar empresas con fundamentales sólidos que sostengan una senda de crecimiento constante de ventas/beneficios, que mantengan o mejoren su rentabilidad en el tiempo y con una elevada generación de caja que les permita reinvertir en su propio negocio o realizar adquisiciones para potenciar el crecimiento/rentabilidad.

En el periodo las compañías que mayor aportación relativa positiva han sido Bakkafrost, Bankinter, Faes Farma, Technogym, Infotel e Italgas.

Bakkafrost es una salmoneira noruega que se beneficia de la reapertura de la economía y del aumento de los precios del salmón.

Bankinter es uno de los bancos europeos más expuestos a la recuperación de los tipos de interés y es un beneficiario de la consolidación del sector en España.

Italgas es una compañía que tiene una cuota dominante entre las distribuidoras de gas en Italia. Tiene un modelo regulatorio con alta seguridad jurídica y visibilidad ya que se basa en una base de activos regulada que se actualiza por inflación y que obtiene una rentabilidad para un determinado periodo regulatorio.

La rentabilidad media de la liquidez mantenida durante el periodo ha sido del 0,03%.

### **b) Operativa de préstamo de valores**

No aplica.

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos**

Durante el primer trimestre no se han realizado operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles, ni tampoco hay posiciones abiertas en derivados por lo que el apalancamiento medio del fondo en periodo ha sido de 0%. De existir, la inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los índices bursátiles de los mercados 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 el periodo, la volatilidad del valor liquidativo del fondo en sus clases R y C ha sido del 31,70%, volatilidad pareja a la media ponderada del índice de referencia, 50% MSCI Europe Mid Caps Net Return y 50% MSCI Europe Small Caps Net Return, que registra en el periodo un 25,76% 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 un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

## **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 los 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.