

Informe: Primer Trimestre 2022

Auditor: PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Fondo por compartimentos: No

Rating Depositario: BBB+ S&P

Gestora: Bankinter Gestión de Activos SGIIC

Grupo Gestora: Bankinter, S.A.

Depositario: Bankinter, S.A.

Grupo Depositario: Bankinter, S.A.

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del primer trimestre de 2022 del fondo de inversión que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bankinter.com. Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con las IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link Atención al cliente o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter (Avda. Bruselas, 12 - 28108 Alcobendas - Madrid - Teléf.: 900 802 081). Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (900 535 015, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación Inversora: Renta Variable Euro. Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: 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 principalmente europea, si bien, en todo momento, al menos el 60% de la exposición total será Renta Variable de emisores o entidades radicados en el área euro. También podrá invertir de manera minoritaria en Renta Variable de otros emisores y mercados de la OCDE (Japón, EEUU, etc.) y en emergentes. No existe definición preestablecida en cuanto a la capitalización.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos). Las emisiones tendrán calificación crediticia tanto alta (min A-) como media (entre BBB+ y BBB-) y adicionalmente, hasta un máximo del 10% de la exposición total del fondo en emisiones de Renta Fija con una calidad crediticia baja (inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se tomará el rating correspondiente al emisor. La duración media de la cartera no está predeterminada. El riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

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

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

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

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no 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.

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares reguladas pertenecientes o no al grupo de la 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 Renta Variable Euro, FI, Clase R	483.796,17	497.885,99	1.335	1.350	EUR			1
Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase C	145.134,48	156.251,90	4.921	5.258	EUR			1

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase R	EUR	40.971	43.966	31.748	34.389
Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase C	EUR	13.740	15.389	2.490	2.726

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase R	EUR	84,6866	88,3054	70,6590	68,3695
Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase C	EUR	94,6709	98,4854	78,0596	74,8138

* 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 Renta Variable Euro, FI, Clase R	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	
Bankinter Renta Variable Euro, FI, Clase C	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,56	0,64	1,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,01	0,05	0,01

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 Renta Variable Euro, 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	-4,10	-4,10	5,95	0,04	3,65	24,97	3,35	17,77	7,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,25	24-01-2022	-4,25	24-01-2022	-10,10	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	5,78	09-03-2022	5,78	09-03-2022	7,50	24-03-2020

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

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	26,35	26,35	16,75	14,52	12,34	14,70	27,60	11,52	10,06
IBEX 35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,06	0,06	0,11	0,05	0,04	0,08	0,40	0,25	0,59
MSCI Europe Net Total Return EUR Index	23,10	23,10	13,77	12,32	11,17	12,23	22,39	12,95	10,22
VaR histórico (iii)	10,34	10,34	10,22	10,02	9,92	10,22	10,65	9,40	8,24

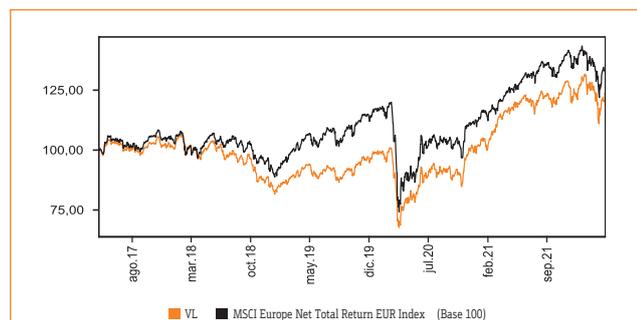
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

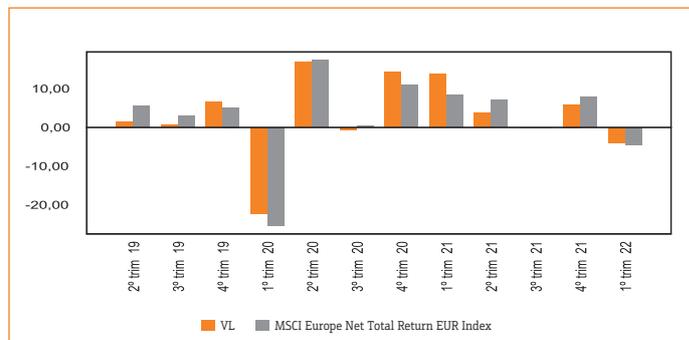
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019
Ratio total gastos	0,52	0,52	0,53	0,52	2,11	2,17	2,12	2,09

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 Renta Variable Euro, 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
Rentabilidad	-3,87	-3,87	6,21	0,28	3,90	26,17	4,34	18,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,25	24-01-2022	-4,25	24-01-2022	-10,10	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	5,79	09-03-2022	5,79	09-03-2022	7,50	24-03-2020

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

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	26,35	26,35	16,75	14,52	12,34	14,70	27,60	11,52	
IBEX 35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,06	0,06	0,11	0,05	0,04	0,08	0,40	0,25	
MSCI Europe Net Total Return EUR Index	23,10	23,10	13,77	12,32	11,17	12,23	22,39	12,95	
VaR histórico (iii)	10,71	10,71	10,89	10,95	11,31	10,89	12,09	8,09	

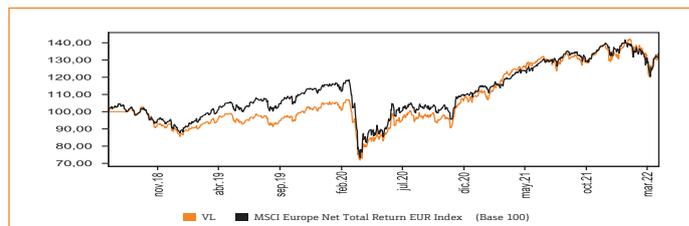
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

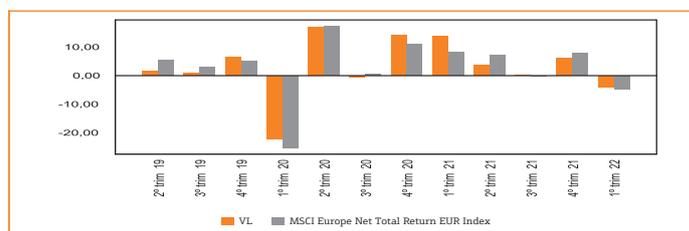
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019
Ratio total gastos	0,28	0,28	0,29	0,29	0,29	1,16	1,22	1,17

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	49.233	89,99	57.016	96,06
* Cartera interior	8.656	15,82	10.978	18,50
* Cartera exterior	40.577	74,17	46.038	77,56
* Intereses de la cartera de inversión				
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.945	9,04	1.797	3,03
(+/-) RESTO	533	0,97	542	0,91
TOTAL PATRIMONIO	54.711	100,00	59.355	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)	59.355	56.950	59.355	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,23	-1,74	-3,23	85,51
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-4,70	5,82	-4,70	-180,28
(+) Rendimientos de gestión	-4,21	6,34	-4,21	-166,12
+ Intereses				1.158,45
+ Dividendos	0,36	0,22	0,36	62,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	0,74	0,33	-55,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,90	5,27	-4,90	-192,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)		0,06		-100,00
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados		0,05		-108,83
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,52	-0,49	-6,22
- Comisión de gestión	-0,41	-0,42	-0,41	-1,85
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	13,58
- Otros gastos de gestión corriente				-23,69
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-49,25
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.711	59.355	54.711	

3. Inversiones financieras

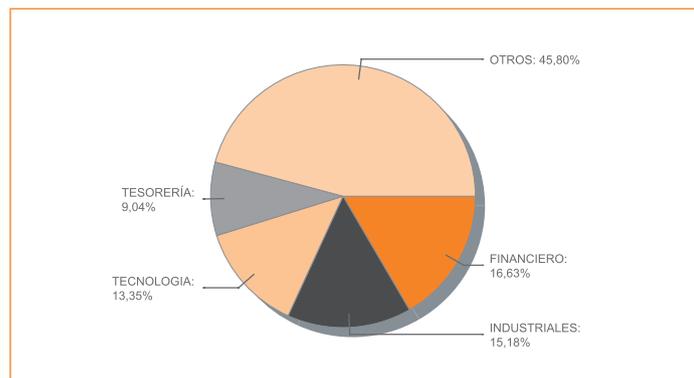
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
ACCIONES ACERINOX	EUR			284	0,48
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	478	0,87	1.029	1,73
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	1.748	3,20	1.695	2,86
ACCIONES INDITEX	EUR	212	0,39	306	0,52
ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	563	1,03	681	1,15
ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	1.160	2,12	1.192	2,01
ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.281	4,17	2.580	4,35
ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	1.037	1,90	584	0,99
ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR			1.418	2,39
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	273	0,50	362	0,61
ACCIONES BSCH	EUR	626	1,14	593	1,00
ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	EUR	273	0,50	246	0,41
TOTAL RENTA RV COTIZADA		8.657	15,82	10.979	18,50
TOTAL RENTA VARIABLE		8.657	15,82	10.979	18,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.657	15,82	10.979	18,50
CARTERA EXTERIOR					
ACCIONES EADS	EUR	272	0,50		
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	288	0,53	1.134	1,91
ACCIONES SNAM RETE GAS	EUR	286	0,52		
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	1.524	2,79	2.695	4,54
ACCIONES SHELL PLC	EUR	349	0,64		
ACCIONES JDE PEET S NV	EUR	262	0,48	274	0,46
ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	690	1,26	1.785	3,01
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.775	3,25	4.567	7,70
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	573	1,05	658	1,11
ACCIONES COCA COLA	USD	197	0,36	221	0,37
ACCIONES PROSUS NV	EUR			294	0,50
ACCIONES AKZO	EUR	260	0,48		
ACCIONES ARCELOR	EUR	293	0,54	281	0,47
ACCIONES CREDITO ITALIAN	EUR			294	0,50
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	614	1,12	602	1,01
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	3	0,01	3	0,01
ACCIONES ING GROEP	EUR	215	0,39	277	0,47
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			156	0,26
ACCIONES UBS AG	CHF			354	0,60
ACCIONES INFORMA PLC	GBP			1.228	2,07
ACCIONES VALMET CORP	EUR	506	0,93		
ACCIONES LONZA GROUP	CHF	680	1,24		
ACCIONES BAKKAFROST	NOK	192	0,35		
ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	610	1,11	848	1,43
ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	263	0,48		
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	507	0,93	585	0,99
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	321	0,59		
ACCIONES FAURECIA	EUR	1.064	1,95	648	1,09
ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL	EUR	204	0,37	182	0,31
ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.317	2,41		
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	706	1,29	770	1,30
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	235	0,43	659	1,11
ACCIONES ASTRAZENACA PLC	GBP	1.382	2,53	291	0,49
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	548	1,00	1.602	2,70
ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	278	0,51	297	0,50
ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	1.651	3,02		
ACCIONES INFINEOM TECHNOLOGIE	EUR	1.177	2,15	2.241	3,78
ACCIONES BAYER	EUR	1.242	2,27	1.410	2,38
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	253	0,46	489	0,82
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.047	1,92	281	0,47
ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	458	0,84	479	0,81
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	850	1,55		
ACCIONES CRH	EUR	254	0,47	669	1,13
ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	1.038	1,90	1.215	2,05
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	1.073	1,96	1.740	2,93
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1.369	2,50	1.552	2,62
ACCIONES PINAULT-PRINTEM	EUR	863	1,58	1.219	2,05
ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR			356	0,60
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	1.572	2,87	2.077	3,50
ACCIONES L'OREAL MANUF	EUR	568	1,04		
ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.	EUR	1.003	1,83	694	1,17
ACCIONES ERICSSON	SEK			193	0,33
ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	1.395	2,55	613	1,03
ACCIONES KPN (TELEF HOLANDESA	EUR	10	0,02	9	0,02
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.014	1,85	700	1,18
ACCIONES NOVARTIS	CHF	478	0,87	465	0,78
ACCIONES MUENCHENER	EUR	1.117	2,04	2.005	3,38
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	831	1,52		
ACCIONES BP PLC	GBP			1.100	1,85
ACCIONES EIFFAGE	EUR	279	0,51	271	0,46
ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS	EUR			968	1,63
ACCIONES ALSTOM	EUR			267	0,45
ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	EUR			410	0,69
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	189	0,35	162	0,27
ACCIONES ERSTE BANK	EUR	296	0,54		
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	579	1,06	362	0,61
ACCIONES SAFRAN, S.A.	EUR	1.072	1,96	956	1,61
ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR	763	1,40		
ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR			303	0,51
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP			801	1,35
ACCIONES TERNA SPA	EUR	606	1,11		
ACCIONES EASYJET PLC	GBP	263	0,48	264	0,45
ACCIONES ZURICH FINANZIA	CHF	203	0,37	175	0,30
TOTAL RENTA RV COTIZADA		40.576	74,16	46.035	77,57
TOTAL RENTA VARIABLE		40.576	74,16	46.035	77,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.576	74,16	46.035	77,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.233	89,98	57.014	96,07

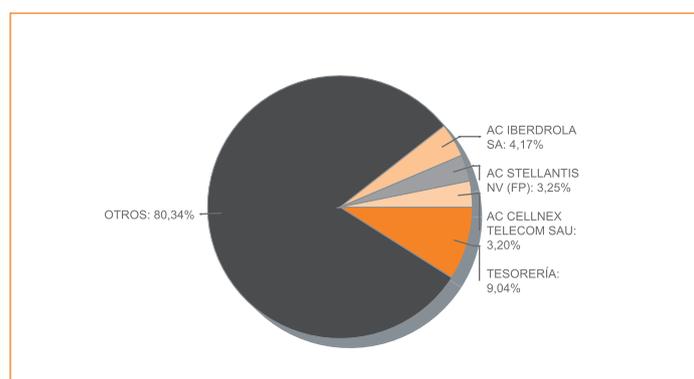
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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.X.

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 11.876,92 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 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 ha mantenido un nivel de inversión medio en el periodo entre el 87% y el 95%.

Desde un punto de vista geográfico nuestra exposición está mayoritariamente centrada en valores denominados en Euro, representando Alemania, Francia, España y Holanda nuestras principales apuestas.

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 en la clase R es de 40.971 miles de euros a final del periodo desde 43.966 miles de euros a 31 de diciembre de 2021 y de 13.740 miles de euros en la clase C desde 15.389 miles de euros. El número de partícipes ha pasado de 1.350 a 1.335 al final del periodo en la clase R y de 5.258 a 4.921 en la clase C.

Como consecuencia de dicha gestión, la clase R ha registrado una rentabilidad en el periodo del -4,10%. La clase C ha registrado un comportamiento de -3,87%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto de -0,52% en su rentabilidad y del -0,28% en la Clase C.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo hemos ido adoptando un posicionamiento sectorial defensivo con sobrepesos en el sector de farma, en el de utilities y en el de consumo estable y con infrapesos en industriales y consumo estable. En el trimestre hemos obtenido rentabilidad relativa positiva en ASM Internacional que es una compañía que fabrica equipos para la producción de semiconductores. Está especializada en máquinas que depositan una capa muy fina en la oblea de silicón para facilitar el dibujo de los circuitos. Las máquinas de ASM Internacional se encuentran entre las más avanzadas.

Las posiciones en las compañías de materiales Rio Tinto, Anglo American y Bayer también han reportado rentabilidades positivas relativas gracias a la fortaleza del precio de las commodities por las incertidumbres geopolíticas generadas por la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,05%.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones de compraventa de futuros y opciones sobre índices europeos. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del +0% 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 0%. 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 variable 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 de la clase R y de la clase C ha sido del 26,35%, siendo superior a la del MSCI Europe durante dicho periodo.

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.

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.