

**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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Financials Net Total Return USD Index (MIWOOFN Index), que se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo del 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable de emisores del sector financiero (principalmente, bancos, aseguradoras y otras empresas del sector financiero -brokers, gestoras, etc.-), o de empresas cuya actividad esté correlacionada con el sector, con cualquier nivel de capitalización.

Se invertirá en renta variable de emisores y mercados de países de la OCDE, pudiendo en determinados momentos, estar invertida la totalidad de la cartera en emisores/mercados de otros países, incluyendo países emergentes. No existe una definición preestablecida de porcentajes de inversión por activos/capitalización/emisores/divisas/países.

La parte no invertida en renta variable se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos), de emisores/mercados OCDE. Las emisiones tendrán calificación crediticia tanto alta (mínimo A-) como media (entre BBB+ y BBB-). La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La exposición al riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

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.
- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares reguladas pertenecientes o no al grupo de la gestora, que sean libremente transmisibles.

### 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 Finanzas Globales, FI, Clase R	27.956,19	15.806,73	989	555	EUR			1
Bankinter Finanzas Globales, FI, Clase C	10.203,72	6.133,48	4.894	2.889	EUR			1

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Finanzas Globales, FI, Clase R	EUR	18.529	10.857	3.680	6.188
Bankinter Finanzas Globales, FI, Clase C	EUR	7.320	4.552	18	32

### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Finanzas Globales, FI Clase R	EUR	662,7843	686,8721	546,6972	579,6158
Bankinter Finanzas Globales, FI Clase C	EUR	717,4114	742,1109	586,2546	616,8999

\* 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 Finanzas Globales, FI, Clase R	0,36		0,36	0,36		0,36	patrimonio	
Bankinter Finanzas Globales, FI, Clase C	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
Bankinter Finanzas Globales, FI, Clase R	0,02	0,02		patrimonio
Bankinter Finanzas Globales, FI, Clase C	0,03	0,03		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,00	0,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,05	-0,05	-0,04

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determina 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 Finanzas Globales, FI. Clase R. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,51	-3,51	4,02	3,41	3,82	25,64			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,45	01-03-2022	-3,45	01-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,46	09-03-2022	3,46	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.

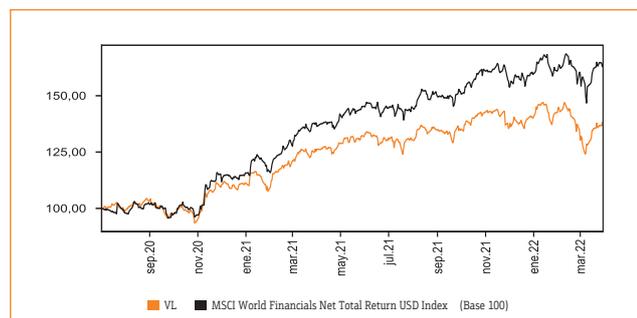
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	22,16	22,16	15,78	17,14	11,75	15,88			
IBEX 35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19			
Letra Tesoro 1 año	0,06	0,06	0,11	0,05	0,04	0,08			
MSCI World Financials Net Total Retu USD Index	23,48	23,48	15,56	16,28	13,89	15,65			
VaR histórico (iii)	11,98	11,98	11,77	11,63	11,69	11,77			

(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.

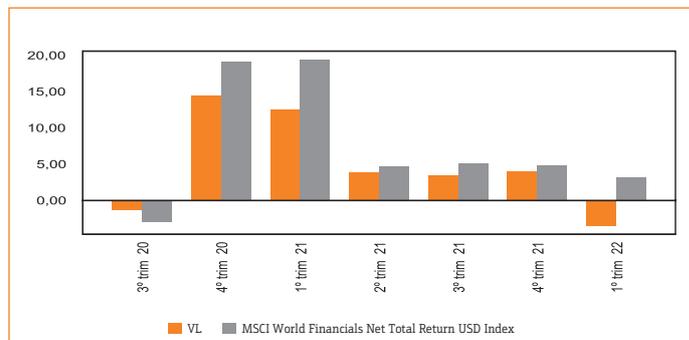
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,40	0,40	0,41	0,43	0,42	1,69	2,07	1,79	1,72

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 Finanzas Globales, FI. Clase C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,33	-3,33	4,22	3,61	4,02	26,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,45	01-03-2022	-3,45	01-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,46	09-03-2022	3,46	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	22,16	22,16	15,78	17,14	11,75	15,88			
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 World Financials Net Total Retu USD Index	23,48	23,48	15,56	16,28	13,89	15,65			
VaR histórico (iii)	12,92	12,92	13,10	13,36	13,92	13,10			

(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	0,22	0,22	0,22	0,25	0,24	0,93	1,32	0,86	

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	22.144	85,66	12.783	82,96
* Cartera interior	1.479	5,72	607	3,94
* Cartera exterior	20.665	79,94	12.176	79,02
* Intereses de la cartera de inversión				
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.517	13,61	2.412	15,65
(+/-) RESTO	189	0,73	214	1,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>25.850</b>	<b>100,00</b>	<b>15.409</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>15.409</b>	<b>13.948</b>	<b>15.409</b>	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	47,31	4,98	47,31	1.454,35
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-9,37	3,71	-9,37	-513,17
(+) Rendimientos de gestión	-8,95	4,21	-8,95	-447,88
+ Intereses				-31,49
+ Dividendos	0,44	0,61	0,44	17,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08		0,08	-137.089,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,66	2,15	-7,66	-682,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,97	1,05	-0,97	-251,07
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,95	0,24	-0,95	-738,09
± Otros resultados	0,12	0,17	0,12	14,55
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,50	-0,42	36,95
- Comisión de gestión	-0,31	-0,34	-0,31	52,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	58,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	137,30
- Otros gastos de gestión corriente				-24,78
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,11	-0,05	-33,87
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>25.849</b>	<b>15.409</b>	<b>25.849</b>	

**3. Inversiones financieras**

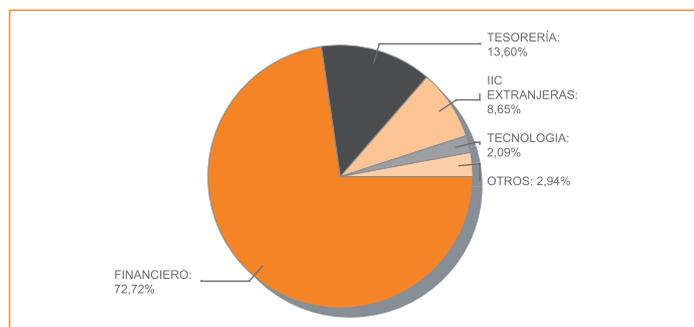
**Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
<b>CARTERA INTERIOR</b>					
ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	730	2,82	163	1,06
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR			56	0,37
ACCIONES BSCH	EUR	252	0,98		
ACCIONES BBVA	EUR			212	1,38
ACCIONES BKT	EUR	496	1,92	173	1,13
TOTAL RENTA RV COTIZADA		1.479	5,72	607	3,94
TOTAL RENTA VARIABLE		1.479	5,72	607	3,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.479	5,72	607	3,94
<b>CARTERA EXTERIOR</b>					
ACCIONES NATWEST BANK	GBP	377	1,46		
ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK	USD			94	0,62
ACCIONES SIGNATURE BANK	USD	340	1,32	104	0,68
ACCIONES DNB NORBANK ASA	NOK			135	0,88
ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR			129	0,84
ACCIONES MSCI INC	USD	261	1,01	222	1,45
ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	380	1,47	98	0,64
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	279	1,08	270	1,76
ACCIONES EQT AB	SEK			100	0,65
ACCIONES TORONTO-DOMINIO	USD	341	1,32	49	0,32
ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	280	1,09	153	0,99
ACCIONES HAMILTON LANE INC	USD			131	0,85
ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	253	0,98	154	1,01
ACCIONES KKR & CO LP	USD			134	0,88
ACCIONES CREDITO ITALIAN	EUR			150	0,98
ACCIONES ING GROEP	EUR			159	1,04
ACCIONES CHUBB CORP	USD	197	0,76		
ACCIONES LEG INMOBILIEN	EUR			120	0,78
ACCIONES AMUNDI	EUR			190	1,23
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	517	2,00	105	0,69
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	251	0,97		
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	132	0,51		
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD			56	0,37
ACCIONES UBS AG	CHF	694	2,69	251	1,63
ACCIONES INTERMEDIATE CAP	GBP			163	1,06
ACCIONES EVERTEC ORD	USD			95	0,62
ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	411	1,59	130	0,85
ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD			93	0,61
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR			275	1,79
ACCIONES PNC FINANCIAL	USD	460	1,78	174	1,13
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	792	3,07	410	2,66
ACCIONES BERKSHIRE HATHA	USD	2.045	7,91	612	3,97
ACCIONES JULIUS BAER HOLDING	CHF			136	0,89
ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD			64	0,42
ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	257	1,00		
ACCIONES VISA INC	USD	468	1,81	190	1,24
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	345	1,34	131	0,85
ACCIONES SWEDBANK	SEK	70	0,27		
ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	575	2,23	316	2,05
ACCIONES STANDARD CHARTE	GBP	128	0,50		
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	261	1,01		
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	257	1,00		
ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	533	2,06	473	3,07
ACCIONES AXA	EUR	492	1,90		
ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR			233	1,51
ACCIONES WELLS FARGO & C	USD	973	3,77	403	2,62
ACCIONES US BANCORP	USD	119	0,46	153	0,99
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	352	1,36	262	1,71
ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	207	0,80	93	0,61
ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	984	3,81	1.006	6,53
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	337	1,30	197	1,28
ACCIONES CITIGROUP	USD			312	2,03
ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	110	0,43	142	0,93
ACCIONES MUENCHENER	EUR			224	1,45
ACCIONES PARTNERS GROUP	CHF			32	0,21
ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.129	4,37	350	2,27
ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	277	1,08		
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	1.193	4,62	681	4,42
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	940	3,64	373	2,42
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	402	1,56	251	1,63
TOTAL RENTA RV COTIZADA		18.439	71,33	11.251	73,00
TOTAL RENTA VARIABLE		18.439	71,33	11.251	73,00
PARTICIPACIONES STATE STREET BANK	USD	264	1,02	250	1,63
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	492	1,91		
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	191	0,74		
PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	1.286	4,98	676	4,39
TOTAL IIC		2.236	8,65	927	6,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.675	79,98	12.178	79,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.154</b>	<b>85,70</b>	<b>12.785</b>	<b>82,96</b>

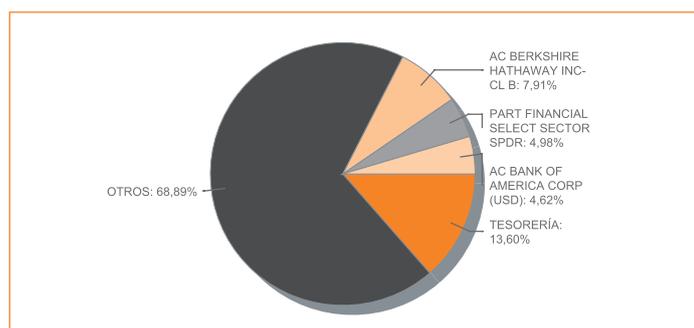
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

## 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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE DJ EURO STOXX 600 INSURANCE	C/ Fut. FUT DJ STOXX 600 INSUR JUN22 EUREX	327	Inversión
INDICE FINANCIAL SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT E-MINI XAF FINANCIAL JUN22	101	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX BANKS	C/ Fut. FUT EURO STOXX BANK JUN22	312	Inversión
Total Subyacente renta variable		740	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>740</b>	

## 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 533.527,66 euros, representando estas operaciones un 1,96% 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 17.196,86 euros que representa un 0,06% 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 el periodo hemos mantenido niveles de inversión entre el 87% y el 95%, intentando en todo momento beneficiarnos de las oscilaciones del sector financiero global.

#### **c) Índice de referencia**

El índice de referencia del fondo 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 aumentado en el ejercicio según puede verse en el apartado 2.1. del presente informe. Desde 10.857.000 euros a 18.529.000.

El patrimonio del fondo de la clase C ha aumentado sin variaciones en el periodo según puede verse en el apartado 2.1. del presente informe desde 4.552.000 a 7.320.000 Euros.

El número de participes de la clase R ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe. Ha pasado de 555 a 989.

El número de participes de la clase C ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe, de 2.889 a 4.894. Como consecuencia de la gestión realizada, la clase R ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -3,51%. Por su parte la clase C ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -3,33%.

Durante este periodo los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto de 0,40% en su rentabilidad.

Durante este periodo los gastos corrientes soportados por la clase C han tenido un impacto de 0,22% en su rentabilidad.

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

El cuadro "Comparativa" no ofrece el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora, al tratarse de un fondo único en su vocación al ser un sector de renta variable muy concreto.

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

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

En este periodo hemos aumentado el peso de Europa en detrimento de Estados Unidos y otras geografías. A nivel de subsectores del sector financiero no ha habido grandes cambios, si bien, cabe señalar el mayor peso relativo de compañías de seguros de vida dentro del subsector de seguros. Asimismo, el contexto de inestabilidad geopolítica en Europa y el aumento de las expectativas sobre la subida de tipos, ha propiciado que nuestra selección de valores haya estado más orientada al sector bancario, y en particular, hacia aquellos valores con menor exposición al actual conflicto entre Rusia y Ucrania y una mayor sensibilidad a la curva de tipos.

Los valores que más han contribuido al fondo durante este periodo han sido Bankinter, Caixabank y Zurich. Durante el primer trimestre de 2022 incrementamos el peso tanto en Bankinter como Caixabank al tratarse de valores de calidad que tienden a comportarse mejor en entornos de incertidumbre, con nula exposición a Rusia y Ucrania y una de las mayores sensibilidades positivas a las subidas de tipos dentro del sector. Asimismo, hemos mantenido nuestra apuesta por Zurich al tratarse de una compañía bien diversificada dentro de los diferentes negocios del sector asegurador, sin legados negativos del pasado que puedan lastrar el valor a futuro y una exposición geográfica que permite mantener unas expectativas optimistas sobre el crecimiento en el corto y medio plazo.

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 el sector bancario y asegurador. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido una rentabilidad del -0,97% 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 7,65%. 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 este periodo la volatilidad del valor liquidativo tanto de la clase R como de la clase C ha sido del 22,16% ligeramente inferior a la volatilidad de su índice de referencia.

## **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS**

No aplica.

## **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV**

No aplica.

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

No aplica.

## **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS**

No aplica.

## **9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)**

No aplica.

## **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO**

Con anterioridad al inicio de la invasión, las expectativas de los analistas anticipaban avances adicionales en el crecimiento económico, después del bache provocado por la variante ómicron. Asimismo, se esperaba que la inflación continuase elevada pero que empezara a remitir hacia mitad de año.

El estallido de la guerra ha provocado un deterioro en las estimaciones, especialmente en Europa. Afortunadamente, las exposiciones financieras directas a Rusia y Ucrania de las entidades bancarias y empresas europeas son reducidas, así como la exposición comercial directa. Sin embargo, la dependencia de algunas de sus materias primas es elevada. Rusia representó alrededor del 20% y el 35% del total de importaciones de petróleo y gas del área del euro en 2020, por ejemplo.

Con la invasión de Ucrania los precios de las materias primas energéticas y no energéticas han aumentado significativamente y podrían continuar elevados durante el segundo trimestre.

Es probable que el shock energético sufrido tenga un impacto apreciable en la actividad, que dependerá de la intensidad y duración del conflicto y las sanciones occidentales sobre Rusia. Asimismo, provoca mayores presiones inflacionistas.

Por este motivo, los bancos centrales están materializando la retirada de estímulos monetarios, y podrían tener que actuar con firmeza para contener la inflación. Además de subir los tipos de interés, la Reserva Federal va a empezar a reducir el tamaño de su balance en algún momento del segundo trimestre. En el caso del Banco Central Europeo, ha adelantado el final de las compras de activos abriendo la puerta a alguna subida de tipos, que llegaría en la recta final del año.

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

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

Además, los activos financieros han llegado a caer de forma notable y eso ha ajustado 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.