

Informe: Tercer 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 tercer 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 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 50% STOXX Europe 600 Banks y 50% STOXX Europe 600 Insurance.

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 participes		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	24.912,70	24.800,37	951	950	EUR			1
Bankinter Finanzas Globales, FI, Clase C	9.430,54	9.801,21	4.554	4.694	EUR			1

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Finanzas Globales, FI, Clase R	EUR	14.902	10.857	3.680	6.188
Bankinter Finanzas Globales, FI, Clase C	EUR	6.129	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	598,1534	686,8721	546,6972	579,6158
Bankinter Finanzas Globales, FI Clase C	EUR	649,8929	742,1109	586,2546	616,8999

* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al participante 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	0,38		0,38	1,11		1,11	patrimonio		
Bankinter Finanzas Globales, FI, Clase C	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Periodo		Acumulada		
Bankinter Finanzas Globales, FI, Clase R	0,03		0,08		patrimonio
Bankinter Finanzas Globales, FI, Clase C	0,03		0,08		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,72	0,12	0,27	-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 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 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	-12,92	0,48	-10,18	-3,51	4,02	25,64			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,28	26-08-2022	-3,45	01-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,25	19-07-2022	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	19,25	16,04	19,26	22,16	15,78	15,88			
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01	16,19			
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11	0,08			
MSCI World Financials Net Total Retu USD Index	21,76	20,87	20,98	23,48	15,56	15,65			
VaR histórico (iii)	12,67	12,67	12,48	11,98	11,77	11,77			

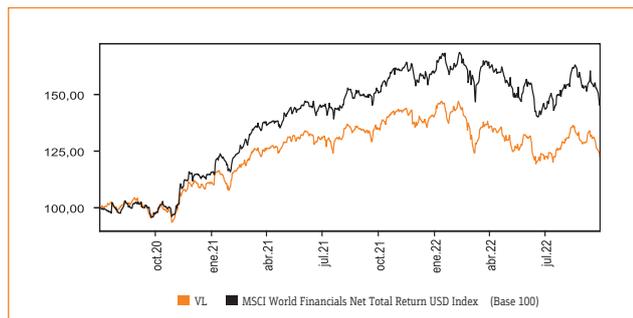
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

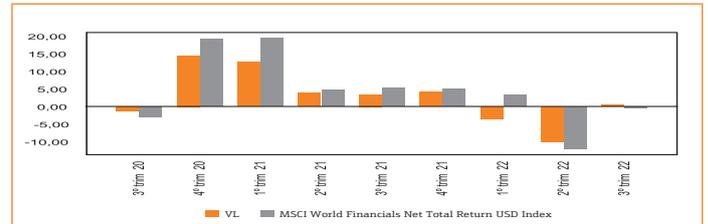
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	1,22	0,42	0,41	0,40	0,41	1,69	2,07	1,79	1,72

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



El 30/04/2020 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

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	-12,43	0,67	-10,01	-3,33	4,22	26,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,28	26-08-2022	-3,45	01-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,25	19-07-2022	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	19,25	16,04	19,26	22,16	15,78	15,88			
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01	16,19			
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11	0,08			
MSCI World Financials Net Total Retu USD Index	21,76	20,87	20,98	23,48	15,56	15,65			
VaR histórico (iii)	12,98	12,98	13,11	12,92	13,10	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	0,67	0,23	0,22	0,22	0,22	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



El 30/04/2020 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

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	617.234	22.876	-2,16
Renta Fija Internacional	25.435	745	-1,81
Renta Fija Mixta Euro	159.841	3.418	-2,18
Renta Fija Mixta Internacional	3.349.709	23.497	-2,21
Renta Variable Mixta Euro	58.780	2.277	-4,70
Renta Variable Mixta Internacional	2.739.670	21.892	-2,35
Renta Variable Euro	244.779	11.370	-6,80
Renta Variable Internacional	1.050.427	55.463	-3,78
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	40.881	1.271	-0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	739.800	20.631	-2,27
De Garantía Parcial	9.180	357	-2,03
Retorno Absoluto	18.286	1.275	-2,16
Global	78.534	4.900	0,21
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	1.410.550	21.341	-0,39
IIC que replica un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	30.905	1.070	-6,21
Total fondos	10.574.011	192.383	-2,27

* 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	18.077	85,95	19.103	90,57
* Cartera interior	1.239	5,89	1.627	7,71
* Cartera exterior	16.838	80,07	17.476	82,86
* Intereses de la cartera de inversión				
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.728	12,97	1.838	8,71
(+/-) RESTO	226	1,07	150	0,71
TOTAL PATRIMONIO	21.031	100,00	21.091	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)	21.091	25.849	15.409	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,63	-9,68	43,65	-93,92
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,35	-10,59	-20,52	-103,12
(+) Rendimientos de gestión	0,76	-10,11	-19,21	-107,02
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	362,33
+ Dividendos	0,59	1,43	2,41	-61,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,08	0,36	134,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,97	-8,24	-14,86	-122,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,55	-0,08	-1,67	521,19
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,68	-3,41	-5,88	-54,07
± Otros resultados	0,20	0,10	0,41	83,63
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,48	-1,31	-21,53
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,95	-6,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	-5,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,06	-4,36
- Otros gastos de gestión corriente				1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,12	-0,21	-65,78
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.030	21.091	21.030	

3. Inversiones financieras

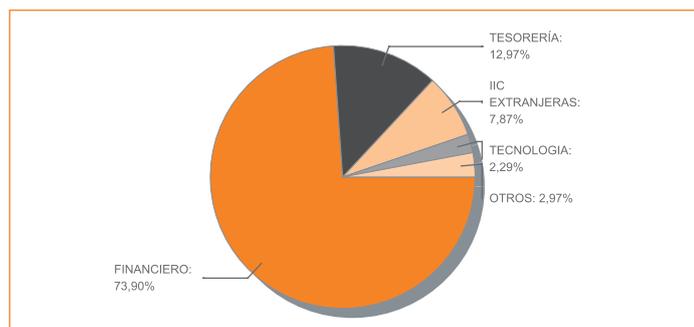
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	523	2,49	716	3,40
ACCIONES BSCH	EUR	387	1,84	434	2,06
ACCIONES BKT	EUR	327	1,56	476	2,26
TOTAL RENTA RV COTIZADA		1.238	5,89	1.627	7,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.238	5,89	1.627	7,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.238	5,89	1.627	7,72
CARTERA EXTERIOR					
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	161	0,77	170	0,81
ACCIONES LIVE OAK BANCSHARES	USD	65	0,31	67	0,32
ACCIONES NATWEST BANK	GBP			497	2,36
ACCIONES SIGNATURE BANK	USD	197	0,94	219	1,04
ACCIONES MSCI INC	USD	247	1,18	226	1,07
ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	350	1,67	352	1,67
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	234	1,12	242	1,15
ACCIONES TORONTO-DOMINIO	USD	297	1,41	297	1,41
ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	209	0,99	213	1,01
ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	252	1,20	241	1,15
ACCIONES CHUBB CORP	USD	189	0,90	191	0,91
ACCIONES AMUNDI	EUR	40	0,19		
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	434	2,07	329	1,56
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	207	0,99	225	1,07
ACCIONES NN GROUP NV	EUR			214	1,02
ACCIONES UBS AG	CHF	588	2,80	602	2,86
ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	322	1,53	326	1,55
ACCIONES PNC FINANCIAL	USD	420	2,00	415	1,97
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	644	3,06	666	3,16
ACCIONES BERKSHIRE HATHA	USD	1.600	7,61	1.530	7,26
ACCIONES JULIUS BAER HOLDING	CHF			44	0,21
ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	102	0,49	241	1,15
ACCIONES VISA INC	USD	423	2,01	438	2,08
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	310	1,48	322	1,53
ACCIONES SWEDBANK	SEK	70	0,33	62	0,30
ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	485	2,31	507	2,40
ACCIONES STANDARD CHARTE	GBP	53	0,25	78	0,37
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	197	0,94	229	1,09
ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	602	2,87	626	2,97
ACCIONES AXA	EUR	523	2,49	504	2,39
ACCIONES WELLS FARGO & C	USD	912	4,34	831	3,94
ACCIONES US BANCORP	USD	158	0,75	169	0,80
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	359	1,71	323	1,54
ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	205	0,98	199	0,95
ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	851	4,05	858	4,07
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	337	1,61	320	1,52
ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	103	0,49	111	0,53
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR			60	0,29
ACCIONES ALLIANZ	EUR	748	3,56	843	4,00
ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	48	0,23	117	0,56
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	986	4,69	951	4,51
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	604	2,87	611	2,90
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	275	1,31	402	1,91
TOTAL RENTA RV COTIZADA		15.183	72,18	15.894	75,36
TOTAL RENTA VARIABLE		15.183	72,18	15.894	75,36
PARTICIPACIONES STATE STREET BANK	USD	504	2,40	467	2,21
PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	1.151	5,47	1.115	5,29
TOTAL IIC		1.655	7,87	1.582	7,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.838	80,05	17.476	82,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.076	85,94	19.103	90,58

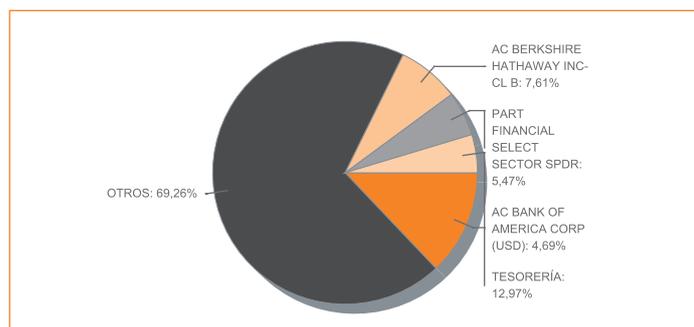
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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 FINANCIER SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT E-MINI XAF FINANCIER DIC22	321	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 BANKS	C/ Fut. FUT DJ STOXX 600 BANK DIC22	224	Inversión
Total Subyacente renta variable		545	
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR DIC22	1.045	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		1.045	
TOTAL OBLIGACIONES		1.590	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. 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.

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 673,81 euros que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el trimestre y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

La fuerte subida de los precios de la energía y de los alimentos, las presiones de demanda en algunos sectores debido a la reapertura de la economía y los cuellos de botella en la oferta continuaron impulsando la inflación, que alcanzó niveles récord en la zona euro (IPC de septiembre en 10% a/a).

En este escenario, la Reserva Federal y muchos bancos centrales continuaron con el ciclo de subidas de tipos y el Banco Central Europeo se estrenó con un alza de +50 puntos básicos en julio a la que siguió una subida histórica de +75 puntos básicos en el mes de septiembre. Por tanto, el BCE subió los tipos de interés +1,25 puntos porcentuales en el tercer trimestre y la Fed realizó un incremento de +1,5 puntos porcentuales.

La alta inflación, el endurecimiento de las condiciones financieras y la adversa situación geopolítica influyeron negativamente en la actividad económica de todo el mundo. Muchos países anunciaron medidas de apoyo a familias y empresas para compensar parte del encarecimiento de la energía y el alza de la inflación. Algunos anuncios fueron especialmente controvertidos como el del nuevo gobierno británico.

Los mercados financieros estuvieron moviéndose en función de las expectativas sobre las actuaciones de los bancos centrales.

El arranque del verano fue positivo para los activos de riesgo, cuando el mercado pasó a descontar que la Reserva Federal podría dar un giro tem-

prano en su estrategia de endurecimiento monetario. El movimiento se vio impulsado, además, por una temporada de resultados empresariales bastante positiva. Después, unos datos de inflación elevados y los mensajes duros de los bancos centrales volvieron a provocar notables caídas tanto en la renta fija como en la renta variable.

El saldo trimestral fue negativo para los principales índices bursátiles. El selectivo europeo Eurostoxx-50 cedió -4% y el americano S&P500, -5,3%. La bolsa nipona destacó positivamente con una caída más moderada (ToPIX -1,9%) mientras que el índice de países emergentes MSCI Emerging experimentó una fuerte contracción (-12,5%).

Todos los sectores de la bolsa europea cerraron el trimestre con caídas. Real Estate y Telecom fueron los peor parados, con desplomes de -17,5% y -16,3%, respectivamente, mientras que Petroleras y Viajes y Ocio apenas retrocedieron -1%.

Las rentabilidades de la deuda soberana sufrieron una fuerte volatilidad. Las caídas en el precio de los bonos fueron muy acusadas, especialmente en los de corto plazo al recoger una aceleración en las subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Así, las curvas de tipos se aplanaron e incluso se invirtieron como en el caso de la deuda americana.

La TIR del bono soberano alemán a diez años cerró el trimestre en 2,11% (+77 puntos básicos en el tercer trimestre) y la del bono americano, en 3,83% (+82 puntos básicos).

La prima de riesgo española apenas subió en el trimestre (+9 puntos básicos hasta situarse en 118 puntos básicos) mientras que la de Italia se vio penalizada por el cambio político en el país (+48 puntos básicos hasta 241 puntos básicos).

No obstante, los movimientos fueron limitados teniendo en cuenta el contexto de elevada volatilidad, por lo que no fue necesario que el BCE hiciera uso del mecanismo antifracturación.

Los diferenciales de crédito de las empresas se ampliaron notablemente en la recta final del trimestre, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

La tendencia de apreciación del dólar frente a las principales divisas continuó durante el tercer trimestre, por la ampliación de los diferenciales de tipos de interés y las fases de búsqueda de refugio. En concreto, el euro cedió -6,5% frente al dólar en el trimestre, situándose el cruce claramente por debajo de la paridad. La libra esterlina sufrió fuertes vaivenes como consecuencia de la presentación del plan fiscal del nuevo ejecutivo, y el gobierno nipón intervino en el mercado de divisas para proteger al yen, algo que no hacía desde 1998.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la caída en el precio del petróleo (Brent -23,4%) mientras que el precio del gas de referencia en Europa cerró el trimestre con un alza de +15% por los recortes de suministro desde Rusia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo hemos mantenido niveles de inversión entre el 87% y el 92%, 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, partícipes, 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 14.764.000 €uros a 14.902.000.

El patrimonio del fondo de la clase C ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1. del presente informe desde 7.320.000 a 6.129.000 Euros.

El número de partícipes de la clase R ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe. Ha pasado de 950 a 951.

El número de partícipes de la clase C ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe, de 4.694 a 4.554. Como consecuencia de la gestión realizada, la clase R ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del 0,48%. Por su parte la clase C ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del 0,67%.

Durante este periodo los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto de 0,42% en su rentabilidad.

Durante este periodo los gastos corrientes soportados por la clase C han tenido un impacto de 0,23% 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 la exposición a valores europeos y estadounidenses (principalmente bancos) en detrimento de las inversiones directas a través de acciones. Dentro del sector financiero, mantenemos la sobreponderación en los bancos con respecto a las aseguradoras y otros subsectores del sector financiero. Continuamos apostando por EEUU y especialmente Europa con respecto a otras geografías. En el sector bancario, seguimos apostando por nombres con sensibilidad positiva a las subidas de tipos. Dentro de seguros, cabe destacar el mayor peso relativo de compañías de seguros de vida.

Ante el continuo aumento en las expectativas sobre futura subida de tipos en los próximos meses y las crecientes presiones inflacionistas, nuestro foco de inversión continúa siendo el sector bancario, y en menor medida el sector de seguros de vida. Entendemos que ambos sectores deberían estar entre los más beneficiados en el entorno actual.

Los valores que más han contribuido al fondo durante este periodo han sido principalmente valores norteamericanos. En este sentido, mantenemos nuestra apuesta por grandes bancos americanos, como Wells Fargo, Bank of America, Goldman Sachs y Morgan Stanley, que han aportado rentabilidades positivas entre el 4% y el 12% en el trimestre. Hemos incrementado el peso de estos nombres a lo largo de este periodo, ya que entendemos que al ser líderes en sus respectivos segmentos deberían comportarse mejor en un periodo de cierta ralentización económica.

Cabe señalar también, el buen comportamiento que ha registrado el sector de medios de pago, tanto en EEUU como en Europa, a lo largo del trimestre. Valores como Paypal y Worldline, han contribuido positivamente con una rentabilidad cercana al 30% y 15%, respectivamente.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 0,72%.

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 -0,55% 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 2,90%. 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 16,04% ligeramente superior 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

La alta inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras pesarán sobre la actividad económica en los próximos meses. Los últimos indicadores macro apuntan a una desaceleración del crecimiento en el cuarto trimestre del año, especialmente en Europa, donde la situación se agrava por la vulnerabilidad energética.

Las perspectivas de mayor debilidad en la demanda y las mejoras en la oferta contribuyen a aliviar las presiones en las cadenas de suministro. Además, los mercados laborales, que hasta la fecha han mostrado gran solidez, deberían empezar a dar signos de debilitamiento. Así, las presiones inflacionistas globales, que siguen siendo elevadas y generalizadas, deberían ir disminuyendo.

Mientras tanto, los bancos centrales proseguirán con su proceso de endurecimiento monetario. Se espera que tanto la Fed como el BCE suban los tipos otros 125 puntos básicos en el último trimestre del año.

Probablemente la renta variable continúe experimentando una alta volatilidad hasta que no se discierna un cambio de rumbo en la política monetaria de la Reserva Federal y de otros bancos centrales.

Con la subida de los tipos de interés reales, se ha producido una notable reducción en los múltiplos de valoración de las bolsas, que parecen atractivos desde una perspectiva histórica, especialmente en el caso de la bolsa europea.

Las previsiones de beneficios se han empezado a revisar a la baja pero en el cuarto trimestre del año podrían sufrir recortes adicionales si la

actividad se va debilitando, fruto de la pérdida de poder de compra de los hogares, el endurecimiento de las condiciones financieras y el incremento de los costes.

Ahora bien, las correcciones bursátiles han sido severas en muchos segmentos del mercado por lo que dicho deterioro de las perspectivas podría estar ya recogido en gran medida en las cotizaciones.

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.