bankinter
Gestión de Activos

Bankinter Bolsa España, FI

Inscrito en el Registro CNMV con el número 1.641 el 11/11/1998

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

Tipo de fondo: Fondo que toma como referencia un índice. Vocación Inversora: Renta Variable Euro. Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector (mayoritariamente en valores españoles), con un mínimo del 80% de la exposición a renta variable en emisores españoles o valores cotizados en la bolsa española, y el resto en valores de otros emisores/mercados (principalmente UE/OCDE) y emergentes. El riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total, invirtiendo en todo momento al menos el 60% de la exposición total en renta variable de emisores zona euro. No hay predeterminación por capitalización bursátil, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo.
La parte no expuesta a renta variable estará en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos), de emisores/mercados OCDE/UE, sin duración media predeterminada de la cartera. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-), con hasta 10% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-).
El seguimiento del índice se realizará de manera directa (acciones) y/o indirecta (futuros y/o ETF), estando determinado el nivel de exposición al índice en todo caso por la correlación mínima del 75% respecto al índice, sin riesgo de contraparte en los derivados utilizados al estar mitigado por existir una cámara de compensación o garantías/colaterales.
Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no 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.
- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares 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 Bolsa España, FI, Clase R	68.413,93	69.501,03	2.704	2.775	EUR			1
Bankinter Bolsa España, FI, Clase C	1.109,49	1.109,49	56	56	EUR			1

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Bolsa España, FI, Clase R	EUR	74.455	93.367	91.404	135.624
Bankinter Bolsa España, FI, Clase C	EUR	1.279	1.522	1.164	42.497

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Bolsa España, FI Clase R	EUR	1.088,2999	1.260,2228	1.157,6812	1.359,9252
Bankinter Bolsa España, FI Clase C	EUR	1.152,5881	1.326,7043	1.209,0418	1.408,9414

* 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 Bolsa España, FI, Clase R	0,40		0,40	1,20		1,20	patrimonio	
Bankinter Bolsa España, FI, Clase C	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Bankinter Bolsa España, FI, Clase R	0,04	0,11	patrimonio
Bankinter Bolsa España, FI, Clase C	0,04	0,11	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,10	-0,08	-0,09

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 Bolsa España, 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	-13,64	-8,06	-1,18	-4,95	0,24	8,86	-14,87	12,00	11,15
Rent. Índice Referencia	-13,55	-8,42	-2,96	-2,72	-0,40	10,28	-15,45	11,82	7,40
Correlación	0,98	0,98	0,98	0,98	0,97	0,97	0,99	0,96	0,97

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	23-09-2022	-3,71	04-03-2022	-12,45	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,30	07-07-2022	4,31	09-03-2022	8,01	09-11-2020

(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.

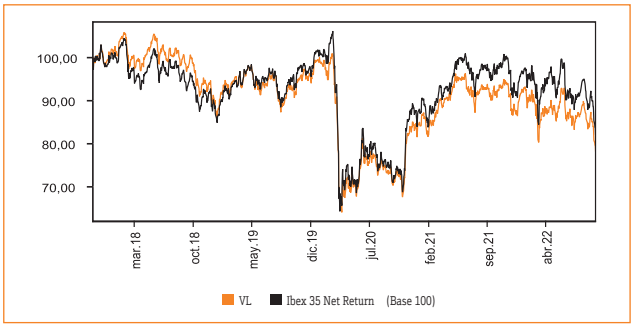
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	19,40	16,09	17,83	23,72	16,05	14,35	29,59	12,07	11,58
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11	0,08	0,40	0,25	0,59
IBEX 35 Net Return	20,48	16,23	19,75	24,93	18,05	16,17	34,19	12,40	12,83
VaR histórico (iii)	13,21	13,21	12,92	12,72	12,61	12,61	13,22	9,50	9,39

(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.

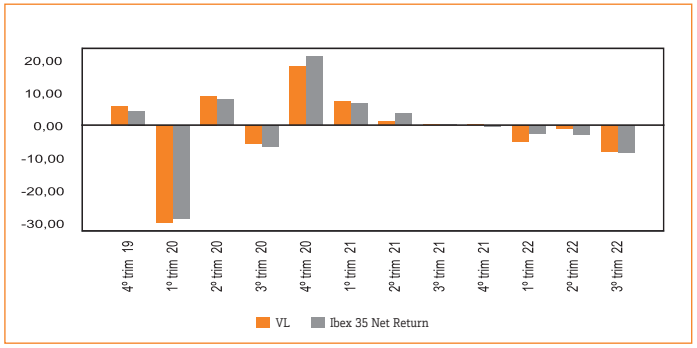
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	1,37	0,46	0,46	0,45	0,46	1,84	1,89	1,84	1,77

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 inviertan 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 Bolsa España, 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	-13,12	-7,88	-0,98	-4,76	0,44	9,73	-14,19	12,94	
Rent. Índice Referencia	-13,55	-8,42	-2,96	-2,72	-0,40	10,28	-15,45	11,82	
Correlación	0,98	0,98	0,98	0,98	0,97	0,97	0,99	0,96	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	23-09-2022	-3,71	04-03-2022	-12,45	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,30	07-07-2022	4,31	09-03-2022	8,01	09-11-2020

(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.

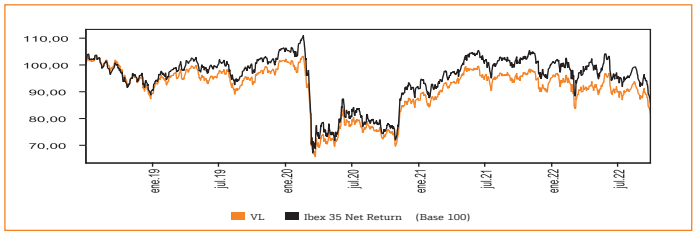
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	19,40	16,09	17,83	23,72	16,05	14,35	29,59	12,07	
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11	0,08	0,40	0,25	
IBEX 35 Net Return	20,48	16,23	19,75	24,93	18,05	16,17	34,19	12,40	
VaR histórico (iii)	13,75	13,75	13,81	13,98	14,33	14,33	16,09	8,41	

(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.

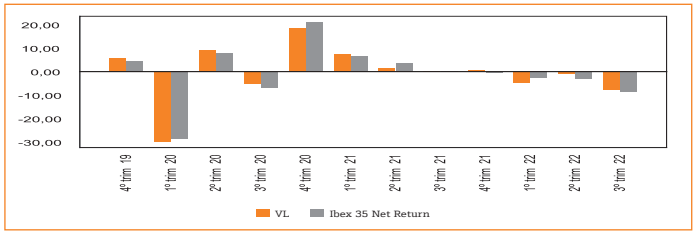
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,77	0,26	0,26	0,25	0,26	1,04	1,09	1,04	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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	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	68.482	90,42	77.331	92,44
* Cartera interior	68.482	90,42	77.322	92,43
* Cartera exterior			9	0,01
* Intereses de la cartera de inversión				
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.624	8,75	5.569	6,66
(+/-) RESTO	628	0,83	759	0,91
TOTAL PATRIMONIO	**75.734**	**100,00**	**83.659**	**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)	**83.659**	**86.751**	**94.889**	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,61	-2,64	-8,17	-41,90
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-8,03	-0,95	-14,03	708,91
(+) Rendimientos de gestión	-7,57	-0,49	-12,67	1.363,25
+ Intereses				-36,30
+ Dividendos	0,89	0,89	2,16	-4,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,45	0,72	-71,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,59	-1,93	-15,30	323,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)		0,10	-0,24	-100,53
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados				-100,00
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,45	-1,36	-3,44
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-1,19	-3,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-3,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-1,22
- Otros gastos de gestión corriente				-4,09
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**75.734**	**83.659**	**75.734**	

3. Inversiones financieras

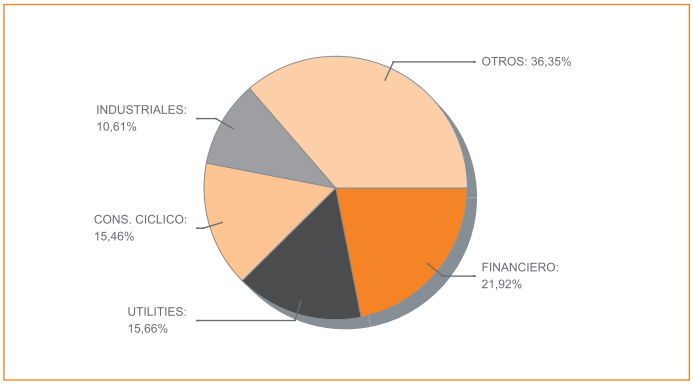
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
ACCIONES ACERINOX	EUR	3.279	4,33	3.694	4,42
DERECHOS FCC	EUR			35	0,04
ACCIONES ACCIONA	EUR	2.436	3,22	2.336	2,79
ACCIONES LINEA DIRECTA	EUR	673	0,89	880	1,05
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	1.376	1,82	1.486	1,78
ACCIONES CAF	EUR	1.807	2,39	2.193	2,62
ACCIONES INCOSA	EUR	567	0,75	702	0,84
ACCIONES GRIFOLS	EUR	1.630	2,15	3.309	3,96
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	2.449	3,23	2.853	3,41
ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	1.484	1,96	1.708	2,04
ACCIONES INDITEX	EUR	5.000	6,60	5.073	6,06
ACCIONES CIA DIST INT LOGISTA	EUR			1.866	2,23
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	1.581	2,09	1.841	2,20
ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	1.080	1,43	1.252	1,50
ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	3.162	4,18	3.508	4,19
ACCIONES LABORATORIOS ROVI	EUR	817	1,08	1.080	1,29
ACCIONES FLUIDRA, S.A.	EUR	465	0,61		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	7.878	10,40	7.916	9,46
ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	4.569	6,03	4.577	5,47
ACCIONES LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	794	1,05	852	1,02
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	1.539	2,03	1.785	2,13
ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	2.906	3,84	2.730	3,26
ACCIONES VIDRALA, S.A.	EUR	717	0,95	830	0,99
ACCIONES FCC	EUR	855	1,13	973	1,16
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	2.766	3,65	3.078	3,68
ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	3.659	4,83	4.355	5,21
ACCIONES BSCH	EUR	4.795	6,33	5.376	6,43
ACCIONES BBVA	EUR	2.425	3,20	2.273	2,72
ACCIONES BKT	EUR	2.594	3,43	2.678	3,20
ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	3.625	4,79	3.749	4,48
ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	EUR			504	0,60
ACCIONES ENDESA	EUR	1.542	2,04	1.800	2,15
TOTAL RENTA RV COTIZADA		68.484	90,43	77.303	92,38
TOTAL RENTA VARIABLE		68.484	90,43	77.303	92,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		68.484	90,43	77.303	92,38
CARTERA EXTERIOR					
ACCIONES GREENVOLT-ENERGIAS R	EUR			8	0,01
TOTAL RENTA RV COTIZADA				8	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE				8	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				8	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**68.484**	**90,43**	**77.311**	**92,39**

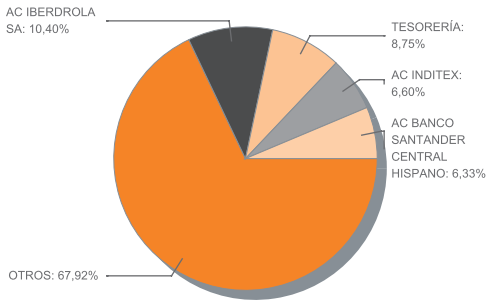
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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 1000 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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.
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 depositaría, 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 396,94 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 temprano 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 Telecos 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 antifragmentación.
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 este trimestre se ha mantenido un rango de nivel de inversión en renta variable del 90%/95%.

c) Índice de referencia
La gestión del fondo está vinculada a su índice de referencia.
A cierre del periodo, la correlación lineal del fondo con su índice de referencia ha sido del 98%, y el tracking error ha sido del 3,30% inferior al indicado en su folleto informativo.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio del fondo de la clase C ha disminuido un -7,88% y la R ha disminuido en el periodo un -9,50% según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.
El número de partícipes del fondo de la clase R y C ha disminuido en el periodo un -2,56% y 0% respectivamente, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.
Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -8,06% en la clase R y de -7,88% en la clase C.
Durante el periodo considerado del trimestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de 0,46% en su rentabilidad para la clase R y del 0,26% para la clase C.
La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de -0,04%.

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
El conflicto bélico ha agravado el problema de inflación que se arrastraba desde finales del año pasado. Incluso en el escenario en que finalmente Rusia y Ucrania lleguen a un acuerdo que ponga fin a la guerra, la actividad sufrirá cierto deterioro. Las perspectivas que se tenían a comienzos de año han empeorado. Si antes esperábamos un crecimiento global del 4,5%, con una inflación que remitiría desde mitad de año y unos beneficios empresariales que aumentarían en torno a +10%, ahora las previsiones apuntan que el crecimiento económico será un punto inferior (hacia +3/+3,5%), la inflación será más persistente y la subida de los beneficios se quedará en la mitad. Además, la política monetaria ha pasado a ser más agresiva. El aspecto positivo es que los activos financieros han llegado a caer fuertemente, tanto la renta fija como la renta variable, y eso ha ajustado las valoraciones a la baja, aumentando su atractivo. La bolsa europea, por ejemplo, ha pasado de cotizar con un PER de 17x a uno de 13x (aunque existe cierto riesgo de que el BPA puedan deteriorarse más si la situación no se normaliza). En consecuencia, hemos ido ajustando nuestro posicionamiento. Modulamos a la baja el nivel de inversión en renta variable, hasta finalizar el periodo a niveles del 92% de inversión.
Sectorialmente hemos tratado de posicionarnos en aquellas áreas favorecidas por el entorno actual (Materiales, Petróleo, Defensa) así como en Financieras, donde volvimos a incrementar el peso tras el castigo sufrido por la guerra, viendo además que los bancos centrales no abandonaban las subidas de tipos. Compensamos este posicionamiento cíclico con sectores defensivos como Farma y Utilities.
A nivel de valores hemos incluido en cartera Vidrala y Laboratorios Rovi y por el lado de las ventas hemos bajado posición en ACS y Catalana Occidente y hemos tomado beneficios en Indra (saliéndonos totalmente del valor).
Las principales contribuciones positivas al fondo han sido Viscofan (0,20%), BBVA (0.165%) y Acciona (0,10%),

b) Operativa de préstamo de valores
No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
También se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles para ajustar los niveles de inversión a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del IBEX.
El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del 0% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo para ambas clases, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 0,13%.

d) Otra información sobre inversiones
No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
Durante el trimestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase R y C ha estado alrededor del 16,09%, volatilidad inferior a la de su benchmark como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS
No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV
Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS
No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS
No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)
No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO
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.