

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

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

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

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

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

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

El fondo no ha realizado durante el periodo operaciones en instrumentos financieros derivados.

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

Divisa de denominación

EUR.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos participación distribuidos por		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase R	71.244,65	74.949,93	1.473	1.555	EUR			1
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase C	15.181,34	16.163,13	4.598	4.814	EUR			1

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase R	EUR	24.428	56.343	21.284	26.322
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase C	EUR	5.644	10.591	953	3.887

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase R	EUR	342,8802	531,9952	349,6041	310,6692
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase C	EUR	371,7947	573,4159	373,8213	329,5423

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase R	0,40		0,40	1,20		1,20	patrimonio	
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase C	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Periodo		Acumulada		
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase R	0,04		0,11		patrimonio
Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase C	0,04		0,11		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,17	0,70	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,52	0,11	0,22	-0,03

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual Bankinter Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase R. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-35,55	-6,70	-17,38	-16,38	15,73	52,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	29-09-2022	-5,45	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,95	30-09-2022	5,05	09-03-2022		

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	25,20	21,22	21,59	31,70	16,60	14,26			
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			
50 % MSCI EUR MIDCAP TR + 50 % MSCI EUR SMCAP TR	22,44	20,46	21,11	25,76	13,60	12,70			
VaR histórico (iii)	15,48	15,48	14,33	13,44	12,36	12,36			

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

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

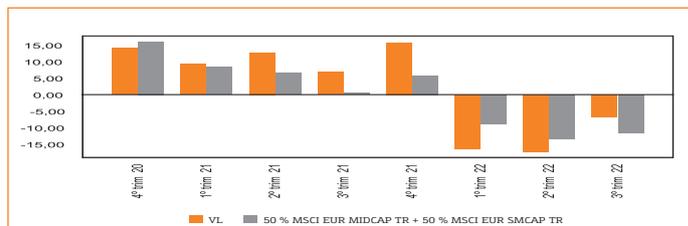
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	1,41	0,48	0,47	0,46	0,45	1,81	1,91	1,83	1,76

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 03/07/2020 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 Pequeñas Compañías Europa, FI, Clase C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-35,16	-6,51	-17,22	-16,22	15,97	53,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	29-09-2022	-5,45	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,95	30-09-2022	5,05	09-03-2022		

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	25,20	21,22	21,59	31,70	16,60	14,26			
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			
50 % MSCI EUR MIDCAP TR + 50 % MSCI EUR SMCAP TR	22,44	20,46	21,11	25,76	13,60	12,70			
VaR histórico (iii)	16,49	16,49	15,69	15,12	14,32	14,32			

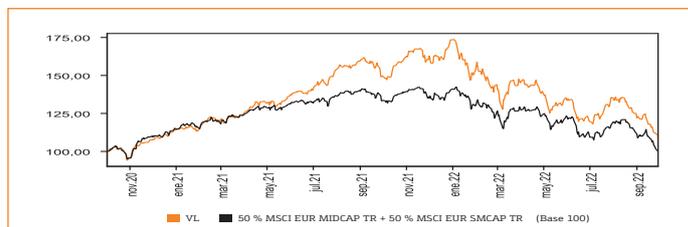
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

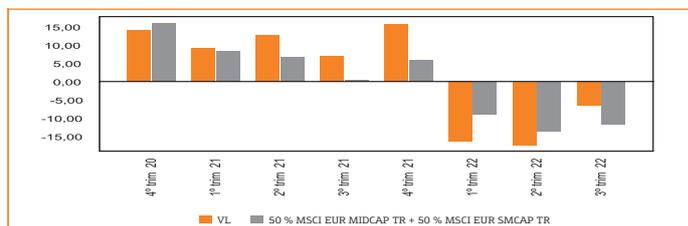
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,81	0,28	0,27	0,26	0,25	1,01	1,11	1,04	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 03/07/2020 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	27.759	92,31	30.574	89,99
* Cartera interior	3.205	10,66	2.771	8,16
* Cartera exterior	24.554	81,65	27.803	81,84
* Intereses de la cartera de inversión				
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.242	7,46	3.341	9,83
(+/-) RESTO	71	0,24	58	0,17
TOTAL PATRIMONIO	30.072	100,00	33.973	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)	33.973	43.780	66.934	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-5,05	-6,33	-36,98	-28,78
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-6,13	-18,79	-49,52	-70,83
(+) Rendimientos de gestión	-5,71	-18,23	-48,10	-72,02
+ Intereses	0,01		0,01	212,04
+ Dividendos	0,14	1,04	1,38	-87,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)		0,09	0,11	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,57	-19,02	-48,97	-73,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)				
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,19	-0,20	-0,42	-13,49
± Otros resultados	-0,10	-0,14	-0,21	-37,20
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,57	-1,42	-32,49
- Comisión de gestión	-0,37	-0,36	-1,09	-9,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-9,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,09	1,10
- Otros gastos de gestión corriente				25,59
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,13	-0,12	-111,11
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.073	33.973	30.073	

3. Inversiones financieras

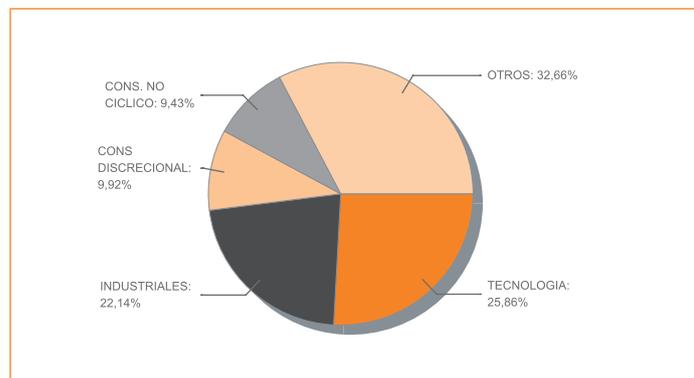
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	302	1,01	348	1,02
ACCIONES FLUIDRA, S.A.	EUR	509	1,69	396	1,17
ACCIONES FAES	EUR	181	0,60		
ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	739	2,46	694	2,04
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	764	2,54	850	2,50
ACCIONES BKT	EUR	708	2,36	481	1,42
TOTAL RENTA RV COTIZADA		3.205	10,66	2.770	8,15
TOTAL RENTA VARIABLE		3.205	10,66	2.770	8,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.205	10,66	2.770	8,15
CARTERA EXTERIOR					
ACCIONES MAJOREL GROUP LUX SA	EUR	417	1,39		
ACCIONES SWATCH	GBP	630	2,10		
ACCIONES OEM INTERNATIONAL AB	SEK	409	1,36	442	1,30
ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR	592	1,97	403	1,19
ACCIONES RELAIS GROUP	EUR	12	0,04	24	0,07
ACCIONES INSTALCO AB	SEK			531	1,57
ACCIONES NOTE AB	SEK	612	2,04	727	2,14
ACCIONES ALKEMY SPA	EUR			335	0,99
ACCIONES DATAGROUP SE	EUR	379	1,26	665	1,96
ACCIONES HANZA HOLDING AB	SEK	1.046	3,48	1.215	3,58
ACCIONES KITRON	NOK	880	2,93	846	2,49
ACCIONES UNIPHAR PLC	EUR	1.283	4,27	1.336	3,93
ACCIONES ERGOMED PLC	GBP	615	2,05	1.010	2,97
ACCIONES BALCO GROUP	SEK	512	1,71	733	2,16
ACCIONES COMER INDUSTRIES SPA	EUR	1		1	
ACCIONES BUFAB AB	SEK	908	3,02	1.047	3,08
ACCIONES INCAP OYJ	EUR	1.318	4,39	1.191	3,51
ACCIONES AQ GROUP AB	SEK	635	2,11	1.015	2,99
ACCIONES NOLATO AB-B SHS	SEK			523	1,54
ACCIONES FASADRUPPEN GROUP AB	SEK	1.084	3,61	1.078	3,17
ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	1.126	3,74	1.174	3,46
ACCIONES SP GROUP A/S	DKK	435	1,45	650	1,91
ACCIONES LINDAB INTERNATIONAL	SEK	775	2,58	936	2,76
ACCIONES DIPLOMA PLC	GBP	455	1,51	750	2,21
ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	615	2,05	589	1,73
ACCIONES AAK AB	SEK	544	1,81	626	1,84
ACCIONES NEURONES	EUR	499	1,66	559	1,65
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	641	2,13	761	2,24
ACCIONES ROCKWOOL INTL A/S	DKK	222	0,74		
ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	347	1,16	753	2,22
ACCIONES SESA SPA	EUR	1.085	3,61	1.177	3,47
ACCIONES INFOTEL SA	EUR	475	1,58	594	1,75
ACCIONES LEG INMOBILIEN	EUR	848	2,82	852	2,51
ACCIONES AMUNDI	EUR	416	1,38		
ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	603	2,01	568	1,67
ACCIONES ESPRINET SPA	EUR	939	3,12	1.024	3,01
ACCIONES VALMET CORP	EUR	613	2,04	689	2,03
ACCIONES ALTEN	EUR	979	3,26	981	2,89
ACCIONES SOL SPA	EUR	646	2,15	678	2,00
ACCIONES BAKKAFROST	NOK	513	1,71	771	2,27
ACCIONES ITALGAS	EUR			338	1,00
TOTAL RENTA RV COTIZADA		24.551	81,66	27.612	81,26
TOTAL RENTA VARIABLE		24.551	81,66	27.612	81,26
PARTICIPACIONES DB PLATINUM	EUR			192	0,57
TOTAL IIC				192	0,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.551	81,66	27.804	81,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.756	92,32	30.574	89,98

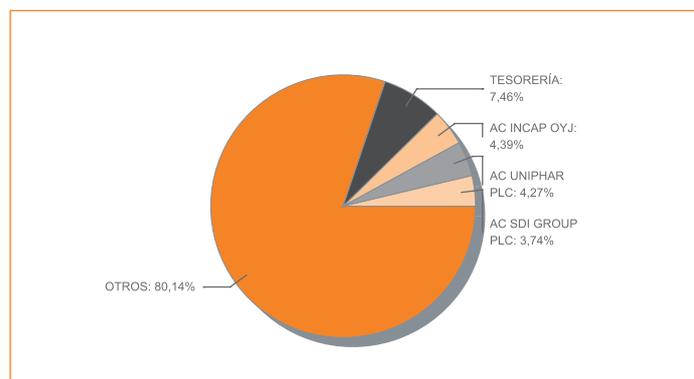
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



Distribución Principales Posiciones



Operativa en derivados

Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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.

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 206.402,67 euros, representando estas operaciones un 0,59% 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 3.709,65 euros que representa un 0,01% 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 (To-pix -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 este trimestre se ha mantenido un nivel de inversión medio en renta variable alrededor del 91%. Hemos terminado el trimestre por encima del 92%.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo de la clase R ha disminuido en el periodo desde 27.545 miles de euros a 24.428 miles de euros según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha caído en el periodo de 6.428 miles de euros a 5.644 miles de euros según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo en la clase R ha disminuido en el periodo desde 1.555 a 1.473 según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo en la clase C ha descendido en el periodo de 4.814 a 4.598 según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de la gestión realizada, la clase R ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -6,70%. Por su parte la clase C ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -6,51%. Esto compara con una rentabilidad del índice de referencia (50% MSCI Europa Midcap Net Return y 50% MSCI Europa Small Cap Net Return) del -8,12%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto del -0,48% en su rentabilidad. Los gastos corrientes soportados por la clase C en el periodo han tenido un impacto del -0,28% en su rentabilidad.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Está siendo un momento complicado por una caída sistemática de los mercados derivada de múltiples factores, entre ellos: altos precios de la energía, inflación elevada, retrocesión de las políticas monetarias expansivas de la última década, desaceleración económica, etc. No podemos controlar estos factores; lo que sí está en nuestra mano es seguir monitorizando las compañías que están en cartera, estudiar nuevas empresas y rotar la cartera debidamente para tener el mejor portfolio posible en términos de calidad-precio.

Nuestra filosofía de inversión no cambia: se basa en encontrar empresas con fundamentales sólidos que sostengan una senda de crecimiento constante de ventas/beneficios; que mantengan o mejoren su rentabilidad en el tiempo y con una elevada generación de caja que les permita reinvertir en su propio negocio o realizar adquisiciones para potenciar el crecimiento/rentabilidad.

Entradas destacadas:

1) Amundi: compañía francesa dedicada a la gestión de fondos de todo tipo, por lo que está expuesta a la evolución de los activos en general. El momento es complejo (caídas generalizadas de todos los activos) pero la empresa ha caído un 40% en el año y un 47% desde máximos. No obstante, la compañía es uno de los grandes líderes del sector en Europa. Nos la encontramos cotizando a 8x PER, sin deuda, con capacidad de seguir consolidando el mercado y con una rentabilidad por dividendo del 8,4%.

2) Severn Trent: compañía de UK dedicada a la inversión en infraestructura de aguas en Reino Unido. Se trata de un negocio regulado con elevada visibilidad y expuesto positivamente a la inflación. Hemos rotado desde Italgás a Severn Trent para eliminar cualquier riesgo derivado de la situación actual del gas y del riesgo político-regulatorio en Italia.

3) Watches of Switzerland: es un retail de relojes de lujo suizos. Las ventas de Rolex representan la mitad de la facturación. Opera fundamentalmente en UK y USA. UK es un mercado en el que controlan un 35% del mercado y su capacidad de crecer es menor que en USA, donde tienen una cuota muy baja y la penetración es menor. En los últimos 8 años han crecido las ventas un 17% anual mejorando los márgenes constantemente. No pagan dividendo, por lo que la empresa dedica el 100% a crecer orgánica e inorgánicamente.

4) Majorel: compañía que proporciona servicios de contacto con el cliente (call center) y que está especializada en la administración y automatización de procesos de back-office. Se trata de una actividad que cada vez es más compleja (incremento del número de canales de contacto con el cliente). Opera en un mercado en crecimiento, es uno de los líderes europeos, gran parte de sus clientes son compañías tecnológicas (proporcionan mayor crecimiento que la media de sus clientes) y de perfil financiero: ambos segmentos con alto crecimiento. Cotiza a PER 11 y 8x EBIT para una empresa que tiene el objetivo de crecer a doble dígito cada año. Además, tiene una posición de caja neta, con lo que puede seguir consolidando el mercado fácilmente.

Salidas destacadas:

1) Instalco: compañía sueca que realiza instalaciones eléctricas, de fontanería y climatización para todo tipo de edificios e infraestructuras. La vendemos a la hora de concentrar mayores posiciones en Balco y Fasadgruppen, que están mucho más baratas.

2) Nolato: la vendemos debido al deterioro de su posición competitiva en la fabricación de los productos de tabaco calentado para British American Tobacco. Esta división había crecido tanto que ya representaba más de un tercio de la empresa y al perder recientemente la exclusividad como proveedor de estos productos, cambiaba el perfil de empresa y le diluía tanto su crecimiento como su rentabilidad. Sigue siendo muy buena empresa pero la valoración debe acomodarse a la nueva realidad. Preferimos reinvertir en las empresas comentadas arriba.

Las compañías con mayor aportación fueron: Incap Oyj, Unipar, Ergomed, SDI Group, Alten, Kitron, Hanza, Fasadgruppen, Viscofán y Bank of Ireland.

Las compañías con menor aportación fueron: Bakkafrøst, Bufab, SP Group, AQ Group, Leg Immobilien, Balco Group, Datagroup, Watches of Switzerland, Lindab y Note AB.

La rentabilidad media de la liquidez mantenida durante el periodo ha sido del +0,52%.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre no se han realizado operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles, ni tampoco hay posiciones abiertas en derivados por lo que el apalancamiento medio del fondo en periodo ha sido de 0%. De existir, la inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los índices bursátiles de los mercados en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

d) Otra información sobre inversiones

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el periodo, la volatilidad del valor liquidativo del fondo en sus clases R y C ha sido del 21,22%, volatilidad pareja a la media ponderada del índice de referencia, 50% MSCI Europe Mid Caps Net Return y 50% MSCI Europe Small Caps Net Return, que registra en el periodo un 20,46% 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.