

Informe: Tercer Trimestre 2011
Auditor: Deloitte & Touche
Fondo por compartimentos: No
Rating Depositario: A2 (Moody's)
Gestora: Bankinter Gestión de Activos SGIC
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 2011 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 [<https://www.bankinter.com/www/es-es/cgi/ebk+atecli+home>] o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter (Avda. Bruselas, 12 - 28108 Alcobendas - Madrid - Teléf.: 901 113 113 - Fax: 916 234 421). 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 (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación Inversora: Renta Variable Internacional. Perfil de Riesgo: Alto.

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá como objetivo alcanzar una rentabilidad similar al del índice S&P 500 Index. Para conseguir este objetivo tendrá en torno al 100% de su exposición total en renta variable, invirtiendo principalmente en futuros del índice S&P 500 Index, así como también en acciones de empresas pertenecientes al índice con el objetivo de buscar la mayor correlación con el mencionado índice. El fondo se concibe como un fondo de gestión pasiva y no activa. La exposición a riesgo divisa del fondo no está a priori limitada, estando condicionada por las exigencias de depósitos de garantías que en cada momento exija los mercados de derivados donde opera el fondo. Normalmente la exposición no superará el 15%. La parte no invertida en renta variable estará expuesta a renta fija a través de activos de renta fija pública o privada, incluyendo depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, siempre que la entidad de crédito tenga su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, con una duración media para todos estos activos de la cartera inferior a tres meses, estando denominados en euros y de emisores pertenecientes a países miembros de la UE o la OCDE. La calificación crediticia de los activos en los que podrá invertir el fondo será alta (rating mínimo A- de S&P o equivalentes). Para aquellas emisiones que no dispongan de calificación crediticia se tomará el rating correspondiente al del emisor.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado durante el período operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura de riesgos y como inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	235.708,94	299.500,27
N.º de participes	4.775	6.268
Inversión mínima (EUR)	600,00	

	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
Periodo del Informe	109.083	462,7871
2010	128.518	510,8573
2009	67.159	446,8962
2008	30.579	364,9938

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,25	0,69	Patrimonio
Comisión de depositario	0,03	0,07	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera				
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,14	1,05	0,94	0,43

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

Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad	-9,41	-13,54	-0,36	5,16	10,66	14,31	22,44	-37,52	11,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,17	08/08/2011	-7,17	08/08/2011	-9,82	15/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	5,48	09/08/2011	5,48	09/08/2011	14,23	13/10/2008

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del período 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	22,03	33,49	12,37	13,16	11,19	17,64	25,46	41,69	9,72
IBEX 35	27,21	37,89	18,15	20,73	21,18	29,66	25,12	39,61	13,40
Letra Tesoro 1 año	1,72	1,94	1,49	1,71	5,15	5,00	2,16	1,41	0,73
S&P 500	19,87	29,06	11,46	14,18	10,12	16,22	21,84	34,11	8,32
VaR histórico (iii)	12,29	12,29	11,70	11,75	11,74	11,74	10,84	9,15	3,97

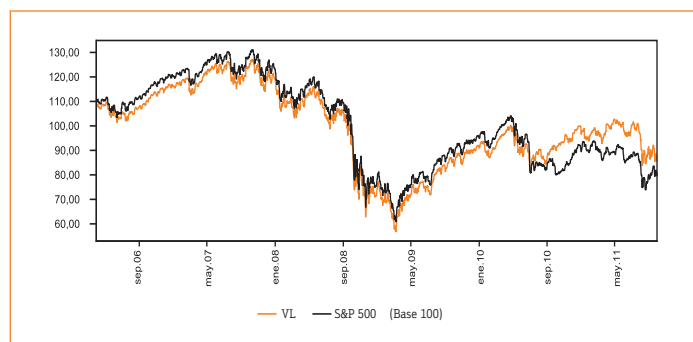
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 período de referencia.

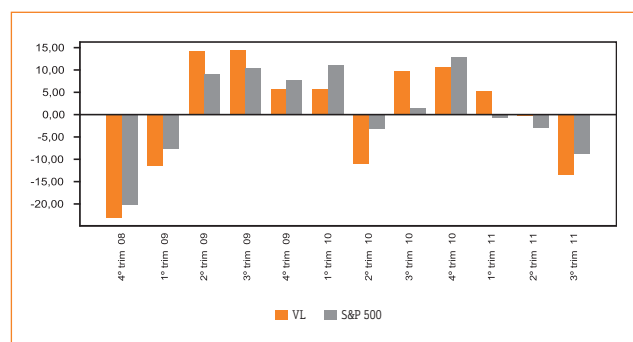
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008
Ratio total gastos (iv)	0,81	0,29	0,23	0,24	0,95	0,97	0,82	0,74

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período 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 participes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario	2.045.579	34.997	0,52
Renta Fija Euro	250.279	10.419	0,30
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	34.638	1.758	-3,26
Renta Fija Mixta Internacional	18.701	85	-2,09
Renta Variable Mixta Euro	41.448	2.150	-4,93
Renta Variable Mixta Internacional	21.774	452	-3,97
Renta Variable Euro	186.367	7.830	-17,94
Renta Variable Internacional	284.913	20.495	-13,42
IIC de Gestión Referenciada (1)	759	38	23,53
Garantizado de Rendimiento Fijo	450.368	11.503	1,56
Garantizado de Rendimiento Variable	473.355	15.672	-1,23
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	80.996	3.544	2,57
Global	9.965	1.324	-7,50
Total fondos	3.899.142	110.267	-1,59

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(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 período (importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	92.619	84,91	134.537	83,92
* Cartera interior	92.804	85,08	133.195	83,08
* Cartera exterior	-371	-0,34	1.332	0,83
* Intereses de la cartera de inversión	186	0,17	10	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.975	6,39	14.003	8,73
(+/-) RESTO	9.489	8,70	11.772	7,34
TOTAL PATRIMONIO	109.083	100,00	160.312	100,00

Notas: El período 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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	160.313	167.559	128.518	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-24,94	-3,77	-4,15	409,49
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-14,65	-0,54	-8,79	1.978,53
(+) Rendimientos de gestión	-14,36	-0,26	-7,98	4.218,02
+ Intereses	0,33	0,24	0,71	4,63
+ Dividendos	0,01		0,01	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04		0,03	-962,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,20		0,18	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-15,22	-0,25	-8,42	4.630,77
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,17		-0,14	
± Otros resultados	0,45	-0,25	-0,34	-237,41
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,81	-22,00
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,69	-21,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-21,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-44,12
- Otros gastos de gestión corriente				-38,93
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	109.083	160.313	109.083	

3. Inversiones financieras

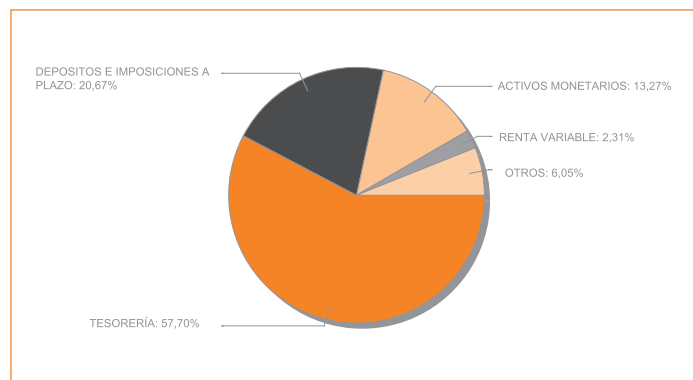
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CARTERA INTERIOR					
LETRA TESORO PÚBLICO 1,94 2011-10-21	EUR	7.967	7,30		
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		7.967	7,30		
PAGARE BANCO DE SABADELL 2,66 2011-10-10	EUR	6.476	5,94		
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		6.476	5,94		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.444	13,24		
REPO TESORO PÚBLICO 2,00 2011-10-03	EUR	19.309	17,70		
REPO TESORO PÚBLICO 2,00 2011-10-03	EUR	24.090	22,08		
REPO TESORO PÚBLICO 2,00 2011-10-03	EUR	1.623	1,49		
REPO TESORO PÚBLICO 2,50 2011-07-01	EUR			32.621	20,35
REPO TESORO PÚBLICO 2,00 2011-10-03	EUR	986	0,90		
REPO TESORO PÚBLICO 2,00 2011-10-03	EUR	2.985	2,74		
REPO TESORO PÚBLICO 2,00 2011-10-03	EUR	6.973	6,39		
REPO CAJAMADRID 1,40 2011-07-06	EUR			100.574	62,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		55.969	51,30	133.195	83,09
TOTAL RENTA FIJA		70.414	64,54	133.195	83,09
DEPÓSITOS BANESTO 2012-07-16	EUR	8.000	7,33		
DEPÓSITOS BKT 3,10 2012-01-06	EUR	14.390	13,19		
TOTAL DEPÓSITOS		22.390	20,52		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		92.804	85,06	133.195	83,09
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL IIC		2.523	2,31		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.523	2,31		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		95.328	87,37	133.195	83,09

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

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

Distribución tipo valor



Operativa en derivados

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STAND&POOR'S 500	C FUTURO EMINI S&P DIC11(50)	111.335	Inversión
Total Subyacente renta variable		111.335	
TOTAL OBLIGACIONES		111.335	

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, S.A. 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, y comisiones por liquidación de operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas, en él 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

Situación de los mercados en el Trimestre

Durante el tercer trimestre los mercados financieros se han caracterizado por la alta volatilidad y la huida de los inversores de los activos de mayor riesgo (bolsa, bonos de países periféricos, materias primas y mercados emergentes).

Las razones para explicar esta evolución se pueden fundamentar en dos factores: el fin del impulso macroeconómico del segundo trimestre y la creciente desconfianza en las instituciones económicas respecto a su capacidad para gestionar la crisis. Respecto al primer punto, el impulso que venía experimentando la economía global desde el segundo trimestre (tras el terremoto de Japón) empezó a remitir durante el verano y las primeras encuestas de actividad manufacturera a nivel global apuntaron a una desaceleración en la segunda parte del año algo más brusca de lo que se esperaba, con una demanda interna que se mantiene deprimida en muchos países desarrollados.

Por otra parte, creemos que la desconfianza creciente en las instituciones es el tema de mayor calado porque acentúa los problemas de falta de confianza necesaria para generar el crecimiento que mitigue los problemas de endeudamiento de muchos países europeos.

Durante el trimestre los bancos centrales han tratado de seguir apoyando el aumento de liquidez en el sistema. Así, en EE.UU. se anunció un nuevo paquete de compra de bonos a largo plazo, esta vez financiado con ventas de bonos a corto plazo, con lo que la inyección no es tan significativa como en intervenciones pasadas. El BCE, por su parte, aumentó los plazos de sus subastas de liquidez y retomó las compras de bonos de gobiernos y de cédulas hipotecarias de bancos. En los países emergentes las políticas de subidas de tipos se pararon.

El trimestre se ha saldado con importantes pérdidas en la renta variable a nivel mundial, siendo los más castigados los mercados que hasta el momento llevaban un mejor comportamiento (S&P 500 -14,3%, Eurostoxx -23,5%). A nivel sectorial este movimiento ha sido muy dispar, con valores cíclicos y bancos liderando las caídas (entre -42,4% y -34,2%), mientras alimentación, telecomunicaciones y farmacéuticas, sectores tradicionalmente defensivos son los que mejor comportamiento relativo mostraron (con caídas de entre 14,4% y 7,0% en el trimestre).

En los mercados de renta fija lo más destacado ha sido la ampliación de los diferenciales de rentabilidad entre la deuda española e italiana y la deuda alemana, llegando a superar en los momentos críticos los 400 puntos básicos de diferencial. La intervención del BCE comprando deuda de países mediterráneos contuvo la ampliación de los diferenciales y, a finales del trimestre, estabilizó algo los mercados a la espera de decisiones políticas a nivel europeo. En EE.UU. la agencia de rating S&P rebajó la calificación de la deuda del país, un hecho sin precedentes que, sin embargo, no tuvo impacto negativo sobre los precios de sus bonos, que actuaron como refugio ante un entorno mundial de

gran incertidumbre. España y otros países europeos también vieron rebajada su calificación por distintas agencias, con efectos mucho más negativos sobre los precios de sus bonos.

En bonos corporativos, el mercado de nuevas emisiones estuvo casi sin actividad durante todo el verano, especialmente en lo que se refiere a emisiones de entidades financieras, ante la volatilidad de los mercados y la caída de los precios de los bonos periféricos.

Actividad trimestral del fondo

El fondo Bankinter Índice América, FI se ha mantenido invertido durante el trimestre en torno al 100% en futuros sobre el S&P 500 dado que su política de inversión es tratar de dar una rentabilidad similar a este índice.

El Fondo ha realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre el S&P 500 para mantener el nivel de inversión al 100% después de las entradas y salidas de patrimonio. Las posiciones de liquidez han sido invertidas en activos monetarios a corto plazo, fundamentalmente adquisiciones temporales de Deuda Pública. Al replicar el comportamiento del índice a través de futuros el fondo no tiene prácticamente riesgo divisa, excepto por las garantías depositadas de los futuros contratados, obteniendo una rentabilidad lo más parecida al índice en su divisa correspondiente.

Durante el trimestre el fondo ha experimentado una rentabilidad del -13,54%, en línea con la del índice de referencia.

El fondo ha realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -15,22% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento en derivados de un 97,88%. La estrategia de inversión en derivados ha buscado en todo momento dar una rentabilidad similar a la del índice de referencia.

La volatilidad del fondo ha sido de 33,49%, similar a la de su índice de referencia.

La crisis de deuda soberana en Europa aumenta la presión sobre los políticos para que lleven a cabo actuaciones tratando de atajar las cuestiones estructurales de las economías. En la zona euro se esperan decisiones de calado sobre la reestructuración de la deuda griega, la recapitalización de los bancos y la utilización del fondo europeo de rescate para dar soporte a la deuda soberana de los distintos países.

Por otra parte, las expectativas de crecimiento económico son cada vez menores a nivel mundial, lo que también ha presionado a la baja las valoraciones de las acciones.

Creemos que en el último trimestre del año seguirá la incertidumbre por los complejos problemas económicos mundiales, pero algunas soluciones podrían empezar a vislumbrarse, lo que podría poner un suelo a las valoraciones de la renta variable. De esta forma, la estrategia de inversión del Fondo, para este nuevo período, se moverá siguiendo las líneas de actuación mencionadas anteriormente, si bien dada su política de inversión el fondo evolucionará acorde con el comportamiento de su índice de referencia.