

## BK Sector Energía, FI

Inscrito en el Registro CNMV con N° 2349 el 20/04/2001

**Informe:** Tercer Trimestre 2009

**Auditor:** Deloitte & Touche

**Fondo por compartimentos:** No

**Rating Depositario:** A1 (Moody's)

**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 2009 del fondo de inversión que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bankinter.com](http://www.bankinter.com). Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con las IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos, a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link [<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) Telef: 901 113 113 - Fax: 91 623 44 21. 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.  
Perfil de riesgo: Alto

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo se configura como un fondo de renta variable internacional sectorial. La inversión se concentrará fundamentalmente en renta variable en mercados de la zona Euro y OCDE. Su patrimonio se destinará a la adquisición de valores de renta variable, con sujeción a los límites legales establecidos, centrándose en el Sector Energético integrado principalmente, entre otras, por industrias Eléctricas, Petroleras y del Gas.

#### Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado durante el periodo 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.

**Divisa de denominación**  
EUR

### Datos Económicos

#### Datos Generales

	Trimestre actual	Trimestre anterior	Año actual	Año 2008
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,01	0,06	0,00
Rentabilidad media liquidez (%anualizado)	0,29	0,70	0,78	4,17

N° de participaciones		N° de partícipes	
Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior
23.620,37	36.511,90	3.256	4.705

Inversión mínima: 60,00 €

	Final Periodo	Cierre 2008	Cierre 2007	Cierre 2006
Patrimonio (miles de €)	26.410	16.748	29.916	204.281
Valor Liquidativo (€)	1.118,1185	1.042,7336	1.737,5639	1.421,4226

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión			Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado	Base de cálculo	Base de patrimonio	% efectivamente cobrado	Base de cálculo	Base de patrimonio
0,29	0,86		0,03	0,07	

#### Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Fin trimestre actual		Fin trimestre anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.946	90,67	33.049	83,88
Cartera interior	12.925	48,94	14.136	35,88
Cartera exterior	11.021	41,73	18.913	48,00
Intereses de la cartera de inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.529	13,36	3.856	9,79
(+/-) RESTO	-1.066	-4,04	2.494	6,33
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26.409</b>	<b>100%</b>	<b>39.399</b>	<b>100%</b>

Nota:  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

#### Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin trimestre anterior
	Variación del trimestre actual	Variación del trimestre anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de €)	39.399	21.534	16.748	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-45,01	51,35	28,68	-183,58
- Beneficios brutos distribuidos				
+/- Rendimientos netos	3,62	2,93	6,79	17,80
(+) Rendimientos de gestión	3,97	3,29	7,84	15,06
+ Intereses	0,04	0,15	0,34	-73,17
+ Dividendos	0,22	0,08	1,51	163,00
+/- Resultados en RF (realizadas o no)	0,28	0,23	1,14	15,45
+/- Resultados en RV (realizadas o no)	3,33	1,74	3,31	82,94
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)				
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,13	1,01	1,51	-87,45
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)				
+/- Otros resultados	-0,03	0,08	0,03	-131,14
+/- Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-1,05	-7,30
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,86	-2,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,11	-40,95
- Otros gastos de gestión corriente				-28,15
- Otros gastos repercutidos		-0,01	-0,01	-86,20
(+) Ingresos				
+ Comisiones descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)</b>	<b>26.410</b>	<b>39.399</b>	<b>26.410</b>	

**Comportamiento**

	Acumulado 2009	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2008	2007	2006	2004
<b>Rentabilidad (% sin anualizar)</b>									
Rentabilidad	7,23	3,62	5,00	-1,44	-12,13	-39,99	22,24	28,32	19,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,74	2/7/09	-2,74	2/7/09	-6,16	23/1/08
Rentabilidad máxima (%)	3,23	15/7/09	3,23	15/7/09	7,29	13/10/08

(i) Sólo se informa si el fondo dispone de valor liquidativo 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 2009	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2008	2007	2006	2004
<b>Volatilidad (ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,52	13,14	11,31	13,13	31,54	27,74	16,04	16,49	10,87
Ibex-35	26,78	19,21	25,16	33,63	60,23	39,61	16,18	13,40	13,06
Letra Tesoro 1 año	2,34	2,49	1,94	2,57	2,19	7,65	0,77	0,73	0,67
VaR histórico (iii)	12,90	12,90	12,77	12,72	12,62	12,62	6,70	6,51	3,47

(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. Sólo 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 del 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 2009	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2008	2007	2006	2004
<b>Ratio total gastos (iv)</b>	1,05	0,34	0,35	0,36	0,42	1,43	1,42	1,40	1,34

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo.

**Comparativa**

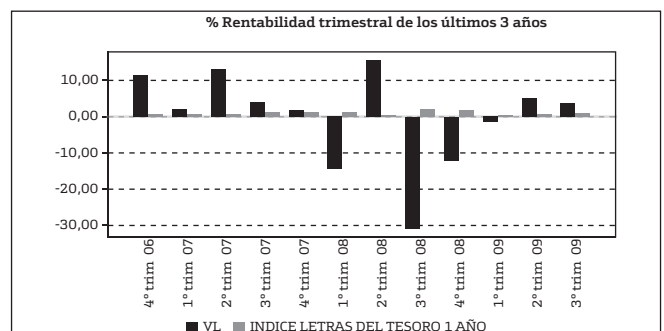
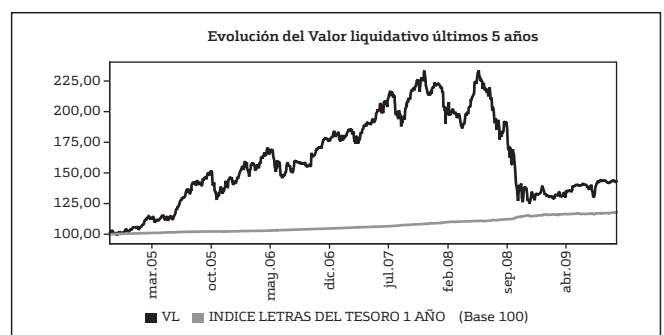
Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad trimestral media **
Monetario	3.305.565	46.207	0,29
Renta Fija Euro	403.423	15.160	1,47
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	117.970	5.389	4,91
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	73.097	2.978	10,18
Renta Variable Mixta Internacional	5.676	242	5,79
Renta Variable Euro	235.473	13.064	20,24
Renta Variable Internacional	260.554	22.260	13,52
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	44.944	906	1,82
Garantizado de Rendimiento Variable	799.150	24.456	2,18
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	99.152	4.376	-2,19
Global	4.596	806	4,27
<b>Total</b>	<b>5.349.600</b>	<b>135.844</b>	<b>2,40</b>

\* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo



## Inversiones Financieras

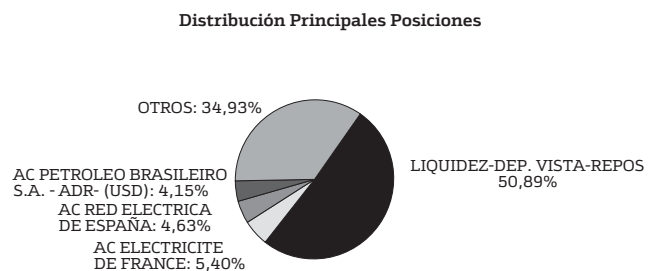
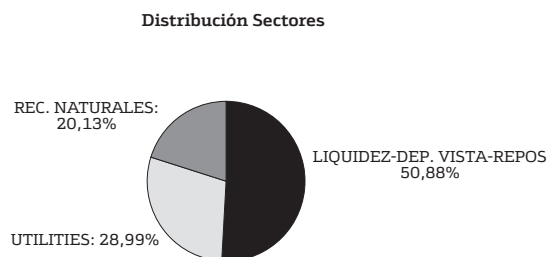
### Inversiones Financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisas	Trimestre actual		Trimestre anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisas	Trimestre actual		Trimestre anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
LETRA TESORO PUBLICO 0,30 2009-07-01	EUR			12.000	30,46	ACCIONES OAO GAZPROM-SPON ADR	USD	953	3,61	865	2,19
OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 4,00 2009-10-01	EUR	11.000	41,65			ACCIONES OIL SERVICES HOLDRS	USD			1.390	3,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.000	41,65	12.000	30,46	ACCIONES PREMIER OIL	GBP			473	1,20
TOTAL RENTA FIJA		11.000	41,65	12.000	30,46	ACCIONES E.ON AG	EUR			1.261	3,20
ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR	571	2,16			ACCIONES REDESA	EUR	450	1,70		
ACCIONES IBERDROLA	EUR			1.156	2,93	ACCIONES SNAM RETE GAS	EUR	998	3,78	938	2,38
ACCIONES ENDESA	EUR	139	0,53	105	0,27	ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	303	1,15		
ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	18	0,07	15	0,04	ACCIONES TERNA SPA	EUR	533	2,02		
ACCIONES REDESA	EUR	1.224	4,63	1.127	2,86	ACCIONES CHEVRON TEXACO CORP	USD	962	3,64		
TOTAL RV COTIZADA		1.952	7,39	2.403	6,10	ACCIONES RWE AG	EUR	952	3,60	1.122	2,85
TOTAL RENTA VARIABLE		1.952	7,39	2.403	6,10	ACCIONES STATOIL ASA	NOK	537	2,03	1.403	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.952	49,04	14.403	36,56	ACCIONES ENI, S.P.A.	EUR			3.370	8,55
ACCIONES VENTURE PRODUCTION	GBP			476	1,21	ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	812	3,07	962	2,44
ACCIONES ELECTRICIDAD PORTUGA	EUR	626	2,37			ACCIONES ENEL SPA	EUR	434	1,64		
ACCIONES SOCO INTERNATIONAL	GBP			469	1,19	TOTAL RV COTIZADA		11.021	41,71	18.914	47,99
ACCIONES ELECTRICITE FRANCE	EUR	1.427	5,40	701	1,78	TOTAL RENTA VARIABLE		11.021	41,71	18.914	47,99
ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	937	3,55	1.742	4,42	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.021	41,71	18.914	47,99
ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR			1.700	4,31	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.973	90,75	33.317	84,55
ACCIONES PETROBAS	USD	1.097	4,15	2.042	5,18						

### Operativa en derivados - Resumen de las posiciones abiertas al cierre del trimestre (en miles de EUR)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC BG GROUP PLC (GBP)	1.191	INVERSIÓN
INDICE DJ EURO STOXX UTILITIES 600	3.322	INVERSIÓN
INDICE EUROSTOXX 50	4.086	INVERSIÓN
Total subyacente renta variable	8.599	
TOTAL OBLIGACIONES	8.599	

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



## Hechos Relevantes

	SI	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

## Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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

## 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.

### Operaciones Vinculadas:

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 se detalla en el apartado de datos generales de este informe.

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

## Anexo explicativo del informe periódico

### Situación de los mercados en el Trimestre

Durante el trimestre los mercados de renta variable han experimentado una fuerte recuperación. De esta forma, han continuado los avances emprendidos por las bolsas en el segundo trimestre del año y se han llegado a alcanzar niveles muy próximos a los vistos hace un año.

La bolsa en Europa (Eurostoxx50) se ha comportado mejor que en EE.UU. (SP500), avanzando respectivamente +20% y +15%. La economía americana continúa con unos tipos de interés más bajos y, lo que es más importante, el dólar ha experimentado una importante depreciación durante el periodo, lo que son dos elementos que hacen que la inversión en estos mercados financieros pierda cierto atractivo. El Ibx35 ha subido en el trimestre un +20%, convirtiéndolo en uno de los de mejor comportamiento dentro de los países desarrollados. El Topix japonés ha subido tan solo un +2% en el trimestre, al ser uno de los países con un mayor grado de estancamiento económico. Las bolsas asiáticas ex Japón se han revalorizado un +18% siendo de las que más han subido en el conjunto del año. Destacar, dentro de los países en vías de desarrollo, el excelente comportamiento de Brasil que ha subido en el trimestre +27% y continúa siendo una de las economías preferidas dentro de esta agrupación y más ahora después de ganar la sede para los próximos juegos olímpicos.

Sectorialmente, a nivel europeo en el trimestre, los que mejor se comportaron fueron Bancos +32%, Aseguradoras y Promotoras +29%, Construcción +24% e Industriales +22%. Los sectores que han subido menos que el índice europeo, han sido Autos +6%, Retail y Petroleras +7,5% y Utilities +11%.

Los datos macroeconómicos han ido mostrando cierta recuperación en sus evoluciones mes a mes, si bien todavía en la comparativa interanual se aprecian fuertes caídas. De todas formas, comienza a tenerse la percepción de que lo peor de esta crisis ha pasado y que ahora ya estamos tocando fondo y nos preparamos para una progresiva, pero lenta, recuperación. Al menos, esta es la lectura que se hace de los datos adelantados de la economía, fundamentalmente encuestas empresariales y sobre el consumidor que arrojan subidas en las expectativas a 6 meses. A la vez que estas cifras han ido mejorando también lo han hecho las bolsas, adelantando con sus avances la próxima recuperación de las economías.

En cuanto a la política monetaria no se han registrado modificaciones, se mantienen los bajos tipos de interés tanto en EE.UU. como en la UE. Destacar que algunas economías, más adelantadas en el ciclo, han incrementado el precio oficial del dinero como es el caso de Australia y Corea. Ya al comienzo del cuarto trimestre finalizan las políticas extraordinarias de inyección de liquidez al sistema en EE.UU. y no deja de ser una duda el saber si van a ser renovadas por más tiempo o bien adoptadas otras similares de menor magnitud. Este es un elemento clave a la hora de determinar el futuro cambio en los tipos de interés y así lo parece registrar la curva de tipos con su movimiento hacia una mayor pendiente.

La curva de tipos de interés se ha desplazado ligeramente hacia abajo en este periodo, pasando la rentabilidad del 10 años alemán del 3,43% hasta el 3,22% desde el comienzo hasta el final del trimestre. Continuamos teniendo muchas emisiones de renta fija, aprovechando las compañías la recuperación en el sentimiento económico para salir a captar capital a diferenciales más atractivos. También durante el trimestre muchas compañías han ampliado capital, fundamentalmente los bancos.

El dólar ha continuado su depreciación en el trimestre, perdiendo un -4,3% en su cotización frente al euro. En el conjunto del año, el billete verde ha perdido un -4% frente a la divisa europea, movimiento que se puede interpretar por un mayor estímulo de relajación monetaria por parte de la Fed americana que por parte del BCE.

El precio del crudo ha subido un 2% en el trimestre, continuando sus avances en el año en el que lleva acumulado una revalorización total de 27%. Estos avances vienen también a adelantar la futura recuperación de la economía.

### Actividad trimestral del fondo

Los efectos de las políticas públicas implementadas desde principios de año se han reflejado con plena efectividad durante este tercer trimestre aplacándose la severidad de la contracción en algunos sectores y viéndose mejoras en otros, todo dependiendo de la cercanía de cada sector a las inyecciones de dinero.

Los precios de las materias primas se han mantenido estables durante el trimestre con el petróleo repuntando un poco y gas y destilados bajando. Los sectores con más competencia en la producción (refino, gas) se han mantenido con precios en mínimos del año por los elevados inventarios y las continuas bajadas en la demanda. El caso del petróleo es diferente porque aunque mantiene las características de otras materias primas energéticas (elevados inventarios y contracción de demanda), el control de la producción y el hecho de haberse convertido en un activo de inversión han permitido mantener los precios.

La cartera del fondo se ha mantenido invertida en compañías con retornos estables sobre sus activos y sin riesgo regulatorio (fundamentalmente redes de distribución de gas y electricidad Europeas). La exposición a petroleras ha ido reduciéndose de las de exploración y producción a integradas donde los reducidos márgenes de refino han lastrado su comportamiento. De cara a final de año esperamos que las elevadas rentabilidades por dividendo y la valoración relativa respecto al mercado mejoren el comportamiento. En general el sesgo ha sido claramente defensivo tanto en nivel de exposición como en los activos de bajo riesgo seleccionados en la cartera.

Como consecuencia de dicha gestión, el fondo ha registrado una rentabilidad en el trimestre del 3,62%, muy inferior a la recuperación de los índices de referencia en el periodo, sector eléctrico (14,7%) y petrolero (+7,2), pero manteniendo la rentabilidad acumulada en el año superior a los índices de referencia (sector eléctrico -1% y petrolero +10,4%).

El fondo ha realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros y opciones sobre acciones y el Eurostoxx 50. El resultado de la inversión en estas operaciones ha resultado en un beneficio para el fondo del 0,13% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo en derivados del 24,18%. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto, así como reducir el riesgo divisa en posiciones en activos fuera de la zona euro.

Durante este semestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 13,14%, muy inferior a las volatilidades medias que han presentado en este periodo los mercados de renta variable del en torno del 23%, debiéndose este menor nivel de volatilidad del fondo a la estrategia de inversión conservadora seguida por el fondo durante parte de este periodo de reducción de la exposición a renta variable e inversión en valores defensivos seguida por el fondo durante parte de este periodo.

El final de año se aproxima, la sensación de los mercados se mantiene inalterable, por un lado vemos brotes verdes por otro el lado oscuro de la Luna. Los resultados económicos de las compañías están saliendo por donde se esperaban en su mayoría mejor que lo descontando por el consenso de los analistas, eso mismo se espera para el final de año. Por el lado americano, el dólar se debilita y creemos se continuará debilitando debido a la intención de las autoridades de utilizarlo de herramienta macroeconómica. Los tipos se mantendrán, es difícil que sin claros síntomas de recuperación se puedan dar subidas en los tipos de interés provocados por los primeros síntomas inflacionistas. Por lo tanto, seguimos en la indecisión y sin tendencia clara para todos los tipos de activos. 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.