

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. Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional. Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Para alcanzar una rentabilidad similar a la del índice se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, en torno al 100% de la exposición total en renta variable estadounidense de alta capitalización y de distintos sectores (no financieros). Es un fondo de gestión pasiva. Podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), principalmente ETF, armonizadas o no (máximo del 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Se empleará fundamentalmente réplica sintética (principalmente futuros y minoritariamente ETF) y, en menor medida, réplica física (acciones), lo cual implica para los partícipes una elevada correlación con la evolución del índice (mínimo 75%, aunque habitualmente será mayor). El riesgo de contraparte en los derivados se mitigará mediante una cámara de compensación o la recepción de garantías y/o colaterales. La exposición a riesgo divisa no superará habitualmente el 15% de la exposición total (sin exceder el 25%), y vendrá derivada de las exigencias de depósitos de garantías exigidas por los mercados de derivados donde se opera. El resto de la exposición total se invierte en renta fija pública/privada OCDE, en euros (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), con duración media de la cartera inferior a 1 año. Los activos tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. 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.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. El fondo ha realizado durante el periodo operaciones en instrumentos financieros derivados. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos participación distribuidos por		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
Bankinter EE.UU. Nasdaq 100, FI, Clase R	26.697,96	26.793,85	3.681	3.593	EUR			1
Bankinter EE.UU. Nasdaq 100, FI, Clase C	4,12	4,45	1	1	EUR			1

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter EE.UU. Nasdaq 100, FI, Clase R	EUR	71.177	131.194	110.359	59.744
Bankinter EE.UU. Nasdaq 100, FI, Clase C	EUR	9	36	850	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter EE.UU. Nasdaq 100, FI Clase R	EUR	2.665,9933	4.064,9137	3.211,1848	2.262,2630
Bankinter EE.UU. Nasdaq 100, FI Clase C	EUR	2.271,2226	3.448,7635	2.709,5301	

* 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 EE.UU. Nasdaq 100, FI, Clase R	0,29		0,29	0,86		0,86	patrimonio	
Bankinter EE.UU. Nasdaq 100, FI, Clase C	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Bankinter EE.UU. Nasdaq 100, FI, Clase R	0,03	0,07	patrimonio
Bankinter EE.UU. Nasdaq 100, FI, Clase C	0,03	0,07	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)	0,09	-0,34	-0,20	-0,35

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 EE.UU. Nasdaq 100, 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	-34,41	-4,91	-23,42	-9,94	11,32				
Rent. índice referencia	-33,75	-5,25	-23,23	-8,93	10,95				
Correlación	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99				

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 (%)	-4,18	13-09-2022	-5,04	05-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,22	27-07-2022	4,22	27-07-2022		

(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.

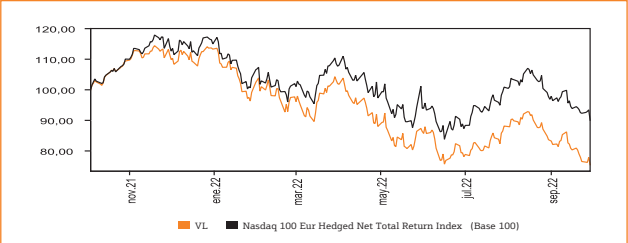
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	32,28	26,40	37,52	32,20	18,56				
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11				
Nasdaq 100 Eur Hedged Net Total Return Index	33,67	25,42	43,60	30,03	52,60				
VaR histórico (iii)	13,56	13,56	12,36	10,55	9,54				

(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.

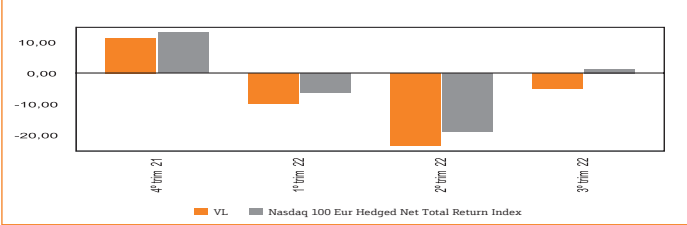
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,99	0,33	0,33	0,32	0,32	1,26	1,30	1,28	1,29

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 23/07/2021 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 EE.UU. Nasdaq 100, 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	-34,14	-4,78	-23,31	-9,82	11,47				
Rent. índice referencia	-33,75	-5,25	-23,23	-8,93	10,95				
Correlación	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99				

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 (%)	-4,18	13-09-2022	-5,03	05-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,22	27-07-2022	4,22	27-07-2022		

(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.

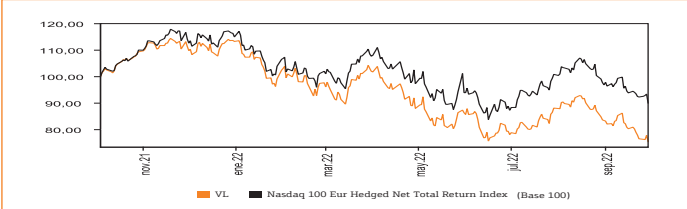
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	32,28	26,40	37,52	32,20	18,56				
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11				
Nasdaq 100 Eur Hedged Net Total Return Index	33,67	25,42	43,60	30,03	52,60				
VaR histórico (iii)	12,60	12,60	11,51	9,43	8,44				

(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.

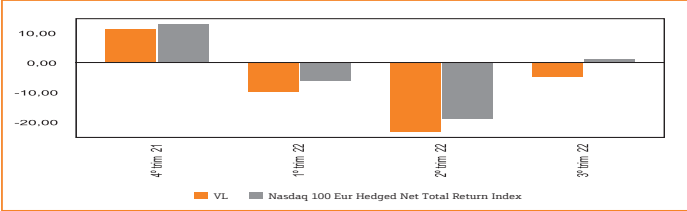
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,58	0,20	0,19	0,19	0,18	0,71	0,63		

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 23/07/2021 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 participes*	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	56.226	78,98	59.323	78,96
* Cartera interior	19.483	27,37	15.200	20,23
* Cartera exterior	36.740	51,61	44.123	58,73
* Intereses de la cartera de inversión	3			
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.159	17,08	13.974	18,60
(+/-) RESTO	2.801	3,93	1.833	2,44
TOTAL PATRIMONIO	71.186	100,00	75.130	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)	75.130	105.419	131.230	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,02	-6,61	-18,92	-99,71
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-4,89	-27,66	-45,63	-83,94
(+) Rendimientos de gestión	-4,57	-27,34	-44,68	-84,81
+ Intereses	0,02	-0,04	-0,06	-153,67
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				-2.470,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,58	26,69	70,95	-36,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,39	-11,65	-20,81	-73,57
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-20,14	-42,66	-95,43	-57,08
± Otros resultados	0,36	0,32	0,66	3,53
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,95	-8,55
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,86	-8,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-8,11
- Gastos por servicios exteriores			-0,01	-46,58
- Otros gastos de gestión corriente				56,75
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	71.186	75.130	71.186	

3. Inversiones financieras

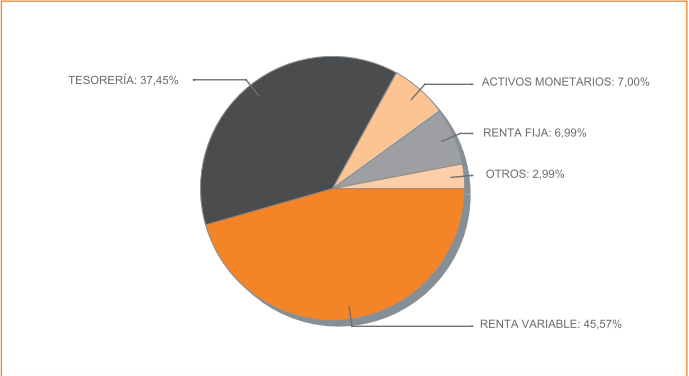
Inversiones financieras a valor estimado de realización
(en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio,
al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
LETRA TESORO PUBLICO 0,59 2022-12-09	EUR	2.497	3,51		
LETRA TESORO PUBLICO 1,38 2023-03-10	EUR	2.486	3,49		
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		4.983	7,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.983	7,00		
REPO BKT -0,70 2022-07-01	EUR			5.851	7,79
REPO BKT 0,47 2022-10-03	EUR	14.500	20,37		
REPO BKT -0,70 2022-07-01	EUR			9.350	12,45
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		14.500	20,37	15.201	20,24
TOTAL RENTA FIJA		19.483	27,37	15.201	20,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.483	27,37	15.201	20,24
CARTERA EXTERIOR					
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,62 2023-03-14	EUR	2.481	3,49		
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		4.976	6,99		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.977	6,99		
TOTAL RENTA FIJA		4.977	6,99		
PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTIMENT	EUR	10.730	15,07	14.917	19,85
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	10.717	15,06	14.834	19,74
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL ASSET	EUR	10.989	15,44	14.800	19,70
TOTAL IIC		32.436	45,57	44.552	59,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.413	52,56	44.552	59,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.896	79,93	59.753	79,53

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 Tipo Valor



Operativa en derivados

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE NASDAQ 100 FUTURES	C/ Fut. FUT EMINI NASDAQ 100 DIC22	43.577	Inversión
Total Subyacente renta variable		43.577	
TOTAL OBLIGACIONES		43.577	

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.
- f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,11%.
- 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 2.274,22 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 encajamiento 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 (Toxipix -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
El fondo BK Índice Nasdaq 100, FI se ha mantenido invertido desde su aparición en el periodo en torno al 100% en futuros sobre el Nasdaq 100 dado que su política de inversión es tratar de dar una rentabilidad similar a este índice. También ha invertido un 45.57% del patrimonio en ETFs que replican el mismo índice (Amundi, iShares e Invesco).

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 0,99.
El tracking error ha sido del 6.55%, frente a su índice de referencia inferior al indicado en su folleto informativo.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio de la clase R ha variado en un -5.25% y el de la clase C un -11.94%.
El número de participes de la clase R ha variado en un 2.45% y en la clase C un 0%
En este plazo el fondo clase R ha experimentado una rentabilidad del -4.91%, mientras que la clase C ha obtenido un -4.78%, frente al 1.3% de su índice de referencia.
Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto de -0.33% en su rentabilidad, correspondiendo un -0.32% a los gastos del propio fondo de clase R y un -0.01% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.
Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la clase C han tenido un impacto de -0.20% en su rentabilidad, correspondiendo un -0.18% a los gastos del propio fondo de clase C y un -0.02% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.
La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido 0.09%.

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

En el cuadro de Comparativa se puede observar 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 período

El Fondo ha realizado durante el periodo operaciones de compra-venta de futuros sobre el Índice Nasdaq para mantener el nivel de inversión al 100% teniendo en cuenta las entradas y salidas de patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado durante el plazo operaciones de compra-venta de futuros sobre índices. El resultado de la inversión en estas operaciones ha supuesto una rentabilidad del -3.39% sobre el patrimonio medio del fondo. La estrategia de inversión en derivados ha buscado en todo momento dar una rentabilidad similar a la del índice de referencia.

d) Otra información sobre inversiones

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El nivel medio de apalancamiento en derivados durante el periodo ha sido de 98.78% y la volatilidad del valor liquidativo del fondo de ha sido del 26.4%, volatilidad similar al del índice de referencia en el mismo plazo. 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 y las pérdidas y ganancias diarias generadas por la liquidación diaria de dichos futuros, obteniendo una rentabilidad lo más parecida al índice en su divisa correspondiente.

5. EJERCICIO DE RIESGOS POLÍTICOS

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

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

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

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

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

Las previsiones de beneficios se han empezado a revisar a la baja pero en el cuarto trimestre del año podrían sufrir recortes adicionales si la actividad se va debilitando, fruto de la pérdida de poder de compra de los hogares, el endurecimiento de las condiciones financieras y el incremento de los costes.

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

La volatilidad de los mercados de renta fija podría continuar durante el último trimestre del año en función de las expectativas sobre las futuras actuaciones de los bancos centrales y los riesgos de recesión.

Las acciones y los mensajes de los bancos centrales han sido muy contundentes ya que han preferido adelantar y acelerar la retirada de estímulos para controlar las expectativas de inflación, y eso se ha incorporado ya en gran medida en el precio de mercado de los bonos.

Así, la deuda soberana cotiza con unas rentabilidades que parecen atractivas, si bien los riesgos siguen estando al alza mientras no se dibuje un claro punto de inflexión en los registros de inflación.

Por otro lado, las medidas fiscales de los gobiernos podrían suponer un punto de tensión si no están bien dirigidas.

En cuanto a la deuda corporativa, después de la última corrección, los diferenciales de crédito han vuelto a la zona de máximos anuales en muchos casos, por lo que podría ser interesante buscar algún punto de entrada, pero sólo en el segmento de grado de inversión ya que el high yield es más vulnerable al deterioro macro.

De esta forma, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo 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.

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.