

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 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en valores de renta variable de emisores pertenecientes a los sectores de Tecnología y Telecomunicaciones, o de empresas cuya actividad esté correlacionada con estos dos sectores, con cualquier nivel de capitalización. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Respecto a la renta variable, el Fondo invertirá en emisores/mercados de países de la OCDE, preferentemente de Estados Unidos, aunque en determinados momentos puede llegar a estar invertida la totalidad de la cartera en emisores/mercados de otros países de la OCDE o de emergentes. No existe una definición preestablecida de porcentajes de inversión por activos/capitalización/emisores/ mercados/divisas/paises.

La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La parte no invertida en renta variable se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos, y depósitos) de emisores/mercados de la OCDE. Las emisiones tendrán calificación crediticia tanto alta (mín A-) como media (entre BBB+ y BBB-). La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

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

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

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

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. La selección de estos activos se realizará de manera discrecional por la Sociedad Gestora atendiendo a las circunstancias del mercado en cada momento. - Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares reguladas pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

El fondo 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 Tecnología, FI, Clase R	43.616,47	43.694,56	1.724	1.788	EUR			1
Bankinter Tecnología, FI, Clase C	151,86	43,52	13	12	EUR			1

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Tecnología, FI Clase R	EUR	35.632	55.845	22.651	9.169
Bankinter Tecnología, FI Clase C	EUR	127	63	434	416

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
Bankinter Tecnología, FI Clase R	EUR	816,9450	1.076,0467	792,7065	614,1742
Bankinter Tecnología, FI Clase C	EUR	833,8799	1.092,6188	799,2982	614,9614

* 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 Tecnología, FI Clase R	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio	
Bankinter Tecnología, FI Clase C	0,17		0,17	0,52		0,52	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Periodo			Acumulada			
Bankinter Tecnología, FI Clase R			0,03			0,07	patrimonio
Bankinter Tecnología, FI Clase C			0,02			0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,10	0,58	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,64	0,06	0,18	-0,02

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 Tecnología, 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	-24,08	-2,44	-15,70	-7,69	10,67	35,74	29,07	33,85	10,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,39	13-09-2022	-4,51	03-02-2022	-9,49	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,36	27-07-2022	3,07	28-04-2022	7,69	13-03-2020

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

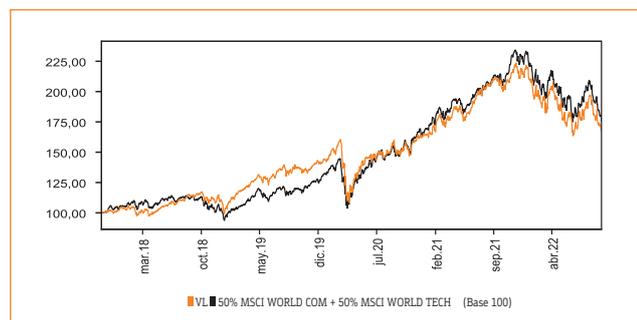
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	24,38	20,38	28,24	24,09	16,09	15,07	29,44	13,55	8,91
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11	0,08	0,40	0,87	0,59
50% MSCI WORLD COM + 50% MSCI WORLD TECH	28,58	26,97	31,07	27,97	15,87	15,66	25,78	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	10,40	10,40	9,38	8,61	7,94	7,94	9,18	9,81	9,07

(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.

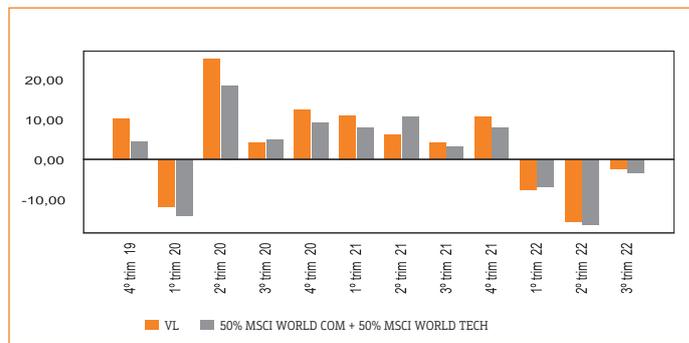
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	1,17	0,40	0,39	0,38	0,39	1,55	1,58	1,62	1,70

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



A) Individual Bankinter Tecnología, 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	-23,68	-2,26	-15,55	-7,53	10,87	36,70	29,98	34,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,39	13-09-2022	-4,51	03-02-2022	-9,49	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,36	27-07-2022	3,08	28-04-2022	7,70	13-03-2020

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

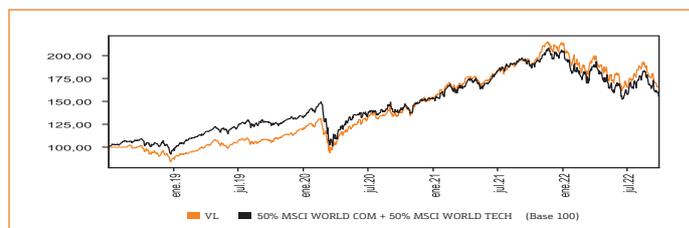
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	24,38	20,38	28,24	24,09	16,09	15,07	29,44	13,54	
IBEX 35	20,52	16,29	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,14	1,77	0,61	0,41	0,11	0,08	0,40	0,87	
50% MSCI WORLD COM + 50% MSCI WORLD TECH	28,58	26,97	31,07	27,97	15,87	15,66	25,78	0,00	
VaR histórico (iii)	10,91	10,91	10,03	9,11	8,59	8,59	10,08	8,67	

(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.

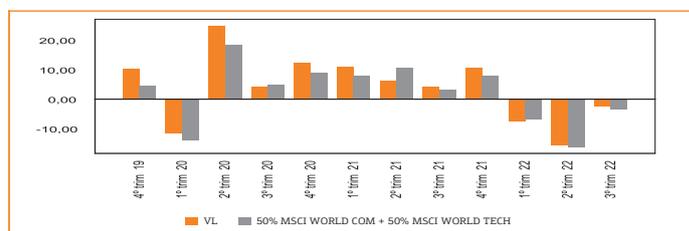
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total gastos	0,64	0,21	0,22	0,21	0,21	0,85	0,88	0,92	

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



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	28.194	78,84	28.314	77,31
* Cartera interior	7.252	20,28	3.162	8,63
* Cartera exterior	20.942	58,56	25.152	68,68
* Intereses de la cartera de inversión				
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.078	17,00	7.075	19,32
(+/-) RESTO	1.487	4,16	1.235	3,37
TOTAL PATRIMONIO	35.759	100,00	36.624	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)	36.624	45.477	55.908	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	0,17	-4,39	-17,37	-103,87
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-2,35	-17,23	-29,50	-86,75
(+) Rendimientos de gestión	-1,94	-16,80	-28,26	-88,76
+ Intereses	0,05	0,01	0,04	698,99
+ Dividendos	0,07	0,39	0,53	-81,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)		0,01	0,13	-98,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,35	-13,08	-22,85	-82,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	-4,30	-6,68	-100,56
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados	0,26	0,18	0,57	41,12
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,43	-1,24	-8,02
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-1,05	-1,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-4,64
- Otros gastos de gestión corriente				29,46
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,06	-69,84
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.759	36.624	35.759	

3. Inversiones financieras

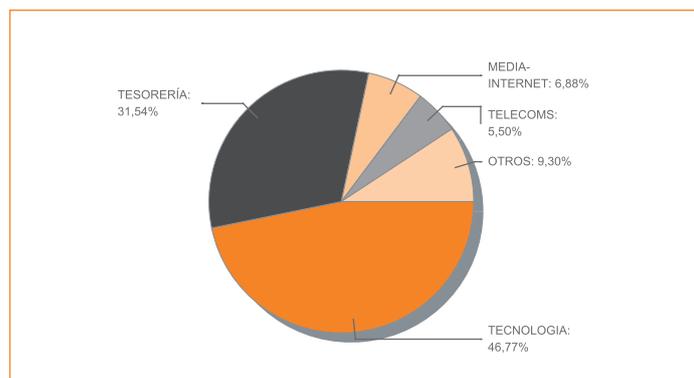
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
REPO BKT 0,47 2022-10-03	EUR	5.200	14,54		
REPO BKT -0,70 2022-07-01	EUR			650	1,78
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		5.200	14,54	650	1,78
TOTAL RENTA FIJA		5.200	14,54	650	1,78
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	1.271	3,56	1.646	4,50
ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	780	2,18	865	2,36
TOTAL RENTA RV COTIZADA		2.052	5,74	2.512	6,86
TOTAL RENTA VARIABLE		2.052	5,74	2.512	6,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.252	20,28	3.162	8,64
CARTERA EXTERIOR					
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	217	0,61	270	0,74
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	922	2,58	810	2,21
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.054	8,54	3.150	8,60
ACCIONES ALPHABET INC	USD	686	1,92		
ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	1.299	3,63	1.246	3,40
ACCIONES WOLFSPEED INC	USD			138	0,38
ACCIONES TOMTOM, S.A.	EUR	294	0,82	282	0,77
ACCIONES SOITEC	EUR			177	0,48
ACCIONES PROSUS NV	EUR	508	1,42	231	0,63
ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	241	0,68	275	0,75
ACCIONES ADYEN NV	EUR	179	0,50	373	1,02
ACCIONES BROADCOM CORP	USD	301	0,84	308	0,84
ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMEN	EUR	187	0,52	277	0,76
ACCIONES ALPHABET INC	USD			1.171	3,20
ACCIONES AMBARELLA INC	USD	171	0,48	187	0,51
ACCIONES QORVO INC	USD	162	0,45	180	0,49
ACCIONES OCADO GROUP PLC	GBP	47	0,13	80	0,22
ACCIONES T-MOBILE	USD			1.284	3,51
ACCIONES INFORMA PLC	GBP	177	0,50	184	0,50
ACCIONES SERVICENOW INC	USD	104	0,29	122	0,33
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	430	1,20	404	1,10
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	228	0,64		
ACCIONES ELECTRONICA ARTS	USD	59	0,17	58	0,16
ACCIONES ELECTRONIC DATA	USD	381	1,07	288	0,79
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	682	1,91	688	1,88
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	342	0,96	385	1,05
ACCIONES AC ACTIVISION BLIZZA	USD	404	1,13	395	1,08
ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC-A	USD	296	0,83	374	1,02
ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	247	0,69	660	1,80
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	265	0,74	887	2,42
ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	1.636	4,58	2.420	6,61
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	624	1,75	923	2,52
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	390	1,09	568	1,55
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	579	1,62	1.257	3,43
ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR			242	0,66
ACCIONES ERICSSON	SEK	240	0,67	284	0,78
ACCIONES KPN (TELEF HOLANDESA	EUR	9	0,03	11	0,03
ACCIONES SAMSUNG	USD	674	1,89	203	0,55
ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	536	1,50		
ACCIONES WALT DISNEY	USD	1.058	2,96	952	2,60
ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	125	0,35	130	0,36
ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	1.128	3,15	1.043	2,85
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	689	1,93	739	2,02
ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	741	2,07	525	1,44
ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR			405	1,11
ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	214	0,60	199	0,55
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	157	0,44		
TOTAL RENTA RV COTIZADA		21.120	59,05	25.273	68,98
TOTAL RENTA VARIABLE		21.120	59,05	25.273	68,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.120	59,05	25.273	68,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.372	79,33	28.435	77,62

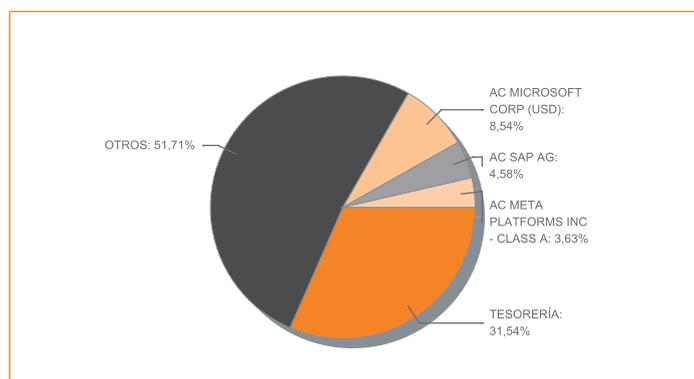
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE NASDAQ 100 FUTURES	C/ Fut. FUT EMINI NASDAQ 100 DIC22	10.493	Inversión
Total Subyacente renta variable		10.493	
DOLAR USA	V/ FUTURO EURO DOLAR DIC22	9.671	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		9.671	
TOTAL OBLIGACIONES		20.164	

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 1.358,11 euros que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el trimestre y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

La fuerte subida de los precios de la energía y de los alimentos, las presiones de demanda en algunos sectores debido a la reapertura de la economía y los cuellos de botella en la oferta continuaron impulsando la inflación, que alcanzó niveles récord en la zona euro (IPC de septiembre en 10% a/a).

En este escenario, la Reserva Federal y muchos bancos centrales continuaron con el ciclo de subidas de tipos y el Banco Central Europeo se estrenó con un alza de +50 puntos básicos en julio a la que siguió una subida histórica de +75 puntos básicos en el mes de septiembre. Por tanto, el BCE subió los tipos de interés +1,25 puntos porcentuales en el tercer trimestre y la Fed realizó un incremento de +1,5 puntos porcentuales.

La alta inflación, el endurecimiento de las condiciones financieras y la adversa situación geopolítica influyeron negativamente en la actividad económica de todo el mundo. Muchos países anunciaron medidas de

apoyo a familias y empresas para compensar parte del encarecimiento de la energía y el alza de la inflación. Algunos anuncios fueron especialmente controvertidos como el del nuevo gobierno británico.

Los mercados financieros estuvieron moviéndose en función de las expectativas sobre las actuaciones de los bancos centrales.

El arranque del verano fue positivo para los activos de riesgo, cuando el mercado pasó a descontar que la Reserva Federal podría dar un giro temprano en su estrategia de endurecimiento monetario. El movimiento se vio impulsado, además, por una temporada de resultados empresariales bastante positiva. Después, unos datos de inflación elevados y los mensajes duros de los bancos centrales volvieron a provocar notables caídas tanto en la renta fija como en la renta variable.

El saldo trimestral fue negativo para los principales índices bursátiles. El selectivo europeo Eurostoxx-50 cedió -4% y el americano S&P500, -5,3%. La bolsa nipona destacó positivamente con una caída más moderada (Toxix -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 el periodo y con este escenario, hemos mantenido un nivel medio de inversión del 92,5%, moviéndonos en el rango entre el 87% y el 95%, intentando en todo momento beneficiarnos de las oscilaciones en los mercados de renta variable.

Desde un punto de vista geográfico el fondo tiene una exposición mayoritaria a Estados Unidos.

c) Índice de referencia

El índice de referencia del fondo se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase R es de 35.632 miles de Euros a final del periodo desde 36.587 y el de la clase C de 127 desde 37 al final del periodo anterior. El número de partícipes ha pasado de 1.788 a 1.724 en la clase R y de 12 a 13 en la clase C.

Como consecuencia de dicha gestión, la clase R ha registrado una rentabilidad en el periodo del -2,44%. La clase C ha registrado una rentabilidad del -2,26%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto de -0,40% en su rentabilidad. Los gastos soportados por la clase C han sido del -0,21% en el periodo.

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

Puede verse en el cuadro de Comparativa el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo hemos bajado la exposición a Google y hemos incrementado el peso en Amazon.

Creemos que Google va a seguir sufriendo la ralentización de la publicidad on-line mientras que Amazon va a consolidar su posición de liderazgo en la nube mientras que los recortes de costes en su negocio de e-commerce van a mejorar los márgenes.

Seguimos teniendo un posicionamiento defensivo favoreciendo empresas de software como SAP y de IT como CAP Gemini y Amadeus.

SAP es más defensiva con respecto al ciclo ya que cuenta con un 80% de ingresos recurrentes. Se encuentra en plena transición a la nube que debería no sólo mejorar la recurrencia de ingresos sino también incrementarlos por la venta cruzada de productos.

Amadeus es la empresa líder en distribución de billetes aéreos y de IT para aerolíneas y aeropuertos en un mercado en el que sólo hay dos empresas más relevantes que además sufren una situación financiera complicada por su alto nivel de deuda.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del +0,64%.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones de compraventa de futuros y opciones sobre el índice Nasdaq así como sobre futuros sobre acciones. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del +0,02% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 21,22%. 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.

d) Otra información sobre inversiones

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante este periodo la volatilidad del valor liquidativo tanto de la clase R como de la clase C ha sido del 20,38%, por debajo de la del índice de referencia en el mismo plazo.

5. EJERCICIO DERECHOS 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.

De esta forma, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo las líneas de actuación mencionadas an-

teriormente, 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.