

BANKINTER BOLSA ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 1641

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

Correo Electrónico

N/D

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Ibex 35 pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC más del 75% de la exposición total en valores de renta variable, mínimo el 80% en emisores españoles o valores cotizados en la bolsa española, el resto en valores de emisores extranjeros, principalmente de la UE u OCDE (Japón, EEUU, etc.) y emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de estos valores.

La parte no expuesta en renta variable estará, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos a la vista) de emisores de la OCDE o la UE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,13	0,11	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	153.692,22	165.108,10	5.182	5.574	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	22.506,10	25.147,68	7.985	8.523	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE R	EUR	198.795	200.479	279.243	238.191
CLASE C	EUR	29.968	31.373		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE R	EUR	1.293,4589	1.214,2258	1.380,0767	1.241,6431
CLASE C	EUR	1.331,5588	1.247,5633		

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	6,53	6,53	-10,54	-0,85	0,86	-12,02	11,15	0,70	5,17
Rentabilidad índice referencia	8,20	8,20	-9,05	-2,43	0,23	-14,97	7,40	-2,01	2,34
Correlación	0,97	0,97	0,97	0,98	0,98	0,97	0,97	0,98	0,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	22-03-2019	-1,93	22-03-2019	-10,40	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,57	04-01-2019	2,57	04-01-2019	3,42	11-03-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,59	12,59	16,00	9,89	12,51	13,15	11,58	23,28	17,75
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,89	25,83	18,48
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,39	0,59	0,70	0,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,29	9,29	9,16	8,78	9,17	9,16	9,39	11,67	13,77

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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 de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,44	0,45	0,44	1,76	1,77	1,77	1,77

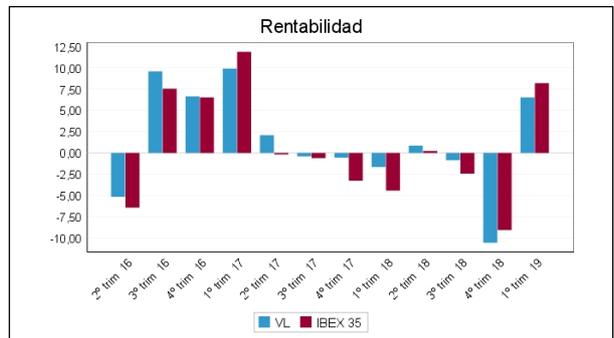
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



No aplicable. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,73	6,73	-10,37	-0,67					
Rentabilidad índice referencia	8,20	8,20	-9,05	-2,43					
Correlación	0,89	0,89	0,87	0,73					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	22-03-2019	-1,93	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,57	04-01-2019	2,57	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,59	12,59	16,00	9,90					
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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 de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,26	0,25	0,24	0,04	0,55			

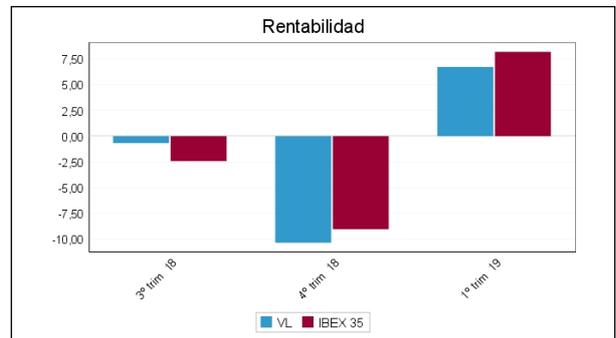
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



No aplicable. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	889.013	10.845	-0,06
Renta Fija Euro	1.369.854	59.580	0,33
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	284.310	5.377	2,90
Renta Fija Mixta Internacional	1.653.643	8.405	2,25
Renta Variable Mixta Euro	86.142	3.330	7,99
Renta Variable Mixta Internacional	1.592.927	7.936	5,96
Renta Variable Euro	504.721	28.465	7,96
Renta Variable Internacional	913.224	66.414	11,29
IIC de Gestión Pasiva(1)	3.066	110	-0,10
Garantizado de Rendimiento Fijo	82.903	2.444	1,26
Garantizado de Rendimiento Variable	1.033.295	27.460	2,05
De Garantía Parcial	77.446	2.679	3,83
Retorno Absoluto	26.402	6.863	1,61
Global	20.333	430	-12,06
Total fondos	8.537.278	230.338	3,72

*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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	205.745	89,94	193.918	83,64
* Cartera interior	205.745	89,94	193.918	83,64
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.405	9,36	34.745	14,99
(+/-) RESTO	1.613	0,71	3.189	1,38
TOTAL PATRIMONIO	228.763	100,00 %	231.852	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	231.852	265.660	231.852	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,69	-2,52	-7,69	193,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,38	-11,21	6,38	-154,78
(+) Rendimientos de gestión	6,83	-10,79	6,83	-160,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,35	0,40	0,35	-14,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	0,88	0,75	-18,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,76	-11,35	4,76	-140,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,97	-0,73	0,97	-229,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,42	-0,45	3,86
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-5,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-5,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	532,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-163,70
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	228.763	231.852	228.763	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

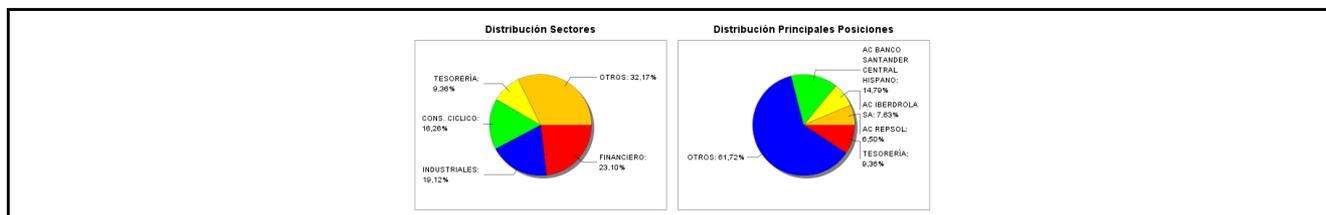
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	205.692	89,91	193.719	83,53
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	205.692	89,91	193.719	83,53
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	205.692	89,91	193.719	83,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	205.692	89,91	193.719	83,53

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	C/ Fut. FUT IBEX PLUS ABR19 MEFF	9.118	Inversión
Total subyacente renta variable		9118	
TOTAL OBLIGACIONES		9118	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

	SI	NO
a. Partícipes 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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

g) Durante el trimestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 3.756,27 euros que representa un 0,002% 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 que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el primer trimestre de 2019

Durante el primer trimestre del año siguió quedando patente la desaceleración de la actividad mundial, lo que llevó a que los principales organismos internacionales recortaran sus previsiones de crecimiento para este año. En concreto, el Fondo Monetario Internacional rebajó su estimación de expansión para el PIB global desde +3,7% hasta +3,5%.

La pérdida de dinamismo de la expansión global tendría su origen en las vulnerabilidades en algunas economías emergentes (especialmente China), en la persistencia de algunas perturbaciones en principio transitorias (impacto de la nueva norma de emisiones contaminantes de los automóviles) y en la incertidumbre acerca del desenlace final del Brexit y del desarrollo de las negociaciones comerciales.

La tendencia de debilidad económica se prolongó en Europa en el primer trimestre de 2019. Por un lado, determinados factores internos de carácter transitorio tuvieron un impacto más prolongado de lo esperado y, por otro, el deterioro del comercio mundial provocó un notable impacto negativo. Dentro de la región, Alemania e Italia fueron las regiones que experimentaron un mayor deterioro.

Sin embargo, la economía española mantuvo un notable dinamismo como muestra la expansión del PIB del 4T18, +0,6% t/t, en línea con el ritmo de avance observado en el resto de 2018 (crecimiento anual de +2,6%).

En este escenario de debilidad económica, los bancos centrales reaccionaron abandonando o, al menos posponiendo, sus estrategias de salida. Las tensiones en los mercados financieros de finales de 2018 unidas a la falta de tensiones inflacionistas llevaron a que la Reserva Federal adoptase un tono más cauto y flexible. Así, la institución anunció el fin de la fase de reducción de su balance y realizó una pausa en el proceso de subidas de tipos. En este sentido, el último diagrama de puntos publicado no refleja ninguna subida adicional este año, si bien el mercado empieza a descontar un recorte.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) adoptó varias medidas en su reunión de marzo. Extendió el plazo para los tipos bajos al señalar que espera que los tipos de interés oficiales se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el final de 2019. Además, anunció una nueva serie de operaciones trimestrales de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO-III, en sus siglas en inglés) que se llevará a cabo entre septiembre de 2019 y marzo de 2021, todas con vencimiento a dos años.

Con este giro de los bancos centrales, el tipo de interés de los bonos a diez años retrocedió en EEUU desde 2,68% de cierre de 2018 hasta 2,41% a finales de marzo. Los bonos alemanes también registraron fuertes caídas de rentabilidades en el trimestre. La rentabilidad del bono alemán a diez años cerró en terreno negativo, en -0,07% frente a +0,24% en diciembre de 2018.

Los diferenciales de la deuda soberana de la zona euro permanecieron relativamente estables, cerrando el trimestre en niveles similares a los de comienzo de año.

Los diferenciales de rendimiento de la renta fija privada se estrecharon durante el primer trimestre del año, tanto en EEUU como en Europa. Así, borraron gran parte de la ampliación experimentada en la segunda mitad de 2018.

Los índices bursátiles registraron ascensos importantes, corrigiendo rápidamente gran parte de las caídas del año anterior. Eso, a pesar de que los datos macro siguieron mostrando debilidad, los resultados empresariales continuaron revisándose a la baja y el frente geopolítico no terminó de despejarse.

La renta variable global experimentó el mejor trimestre desde 2009, subiendo +12% (índice MSCI World en dólares), el índice S&P 500 sumó +13% y el Euro Stoxx 50, +12%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el trimestre fueron Retail (+20%), Materiales (+19%) y Alimentación (+18%). Por el contrario, Telecom y Bancos fueron los peores sectores con ascensos trimestrales de +1,4% y +4,5%, respectivamente.

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se siguió debilitando frente al dólar. En concreto, el euro se depreció un 2% contra el dólar en el primer trimestre. Sin embargo, se apreció frente al yen cerca de +1% en un contexto de mayor apetito por el riesgo.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue el fuerte repunte en el precio del petróleo. El precio del barril de Brent escaló +27% en el trimestre hasta 68\$/barril, debido a las perspectivas de extensión en los recortes de producción.

Actividad del fondo.

La gestión del fondo está vinculado a su índice de referencia. A cierre del periodo, la correlación lineal del fondo con su índice de referencia ha sido del 84%.

El nivel de inversión este periodo lo hemos mantenido entre el 90% y 95%.
En el periodo hemos mantenido una posición muy estable de la cartera del fondo.

Como consecuencia de esta gestión la clase R y la clase C han obtenido una rentabilidad en el periodo del +6,53% y de +6.73% respectivamente muy similar al de su índice de referencia (+8.20%) pudiéndose ver 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.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase R y por la clase C (comisión de gestión, depositario, auditoria) han sido del 0,46% y del 0,26% respectivamente..

También se han realizado durante el periodo operaciones de compraventa de futuros sobre IBEX para mantener el nivel de exposición a renta variable en cada momento.

El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del +0.97% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 9.31%. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los índices bursátiles de los mercados en los que interviene el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

Durante el periodo, la volatilidad del valor liquidativo de la clase R y de la clase C ha sido del 12.59% respectivamente volatilidad ligeramente por encima de la del Ibex como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

Durante el primer trimestre del año siguió quedando patente la desaceleración de la actividad mundial, lo que llevó a que los principales organismos internacionales recortaran sus previsiones de crecimiento para este año. En concreto, el Fondo Monetario Internacional rebajó su estimación de expansión para el PIB global desde +3,7% hasta +3,5%.

El dinamismo de la economía global continuó moderándose en los últimos meses y, a tenor de las proyecciones, el

crecimiento se desacelerará en 2019 para estabilizarse a medio plazo.

El deterioro en el entorno macroeconómico, la volatilidad de los mercados financieros y la ausencia de presiones inflacionistas llevó a que los principales bancos centrales dieran un giro en sus políticas monetarias. En estos momentos los mercados no anticipan ninguna subida de tipos adicional este año por parte de la Reserva Federal de EEUU. En cuanto al Banco Central Europeo, las expectativas de subidas de tipos también se han retrasado. Dichas previsiones se irán ajustando durante el trimestre en función de los mensajes de los banqueros centrales europeos y americanos.

En los últimos meses se han afianzado las perspectivas de que la disputa comercial entre EE.UU. y China pueda desembocar en un acuerdo. No obstante, no se puede descartar la aparición de nuevos brotes proteccionistas. Asimismo, tampoco se pueden obviar los riesgos asociados a un Brexit sin acuerdo así como la posibilidad de que la desaceleración económica de la Eurozona se prolongue durante más tiempo. Por el contrario, las políticas expansivas de China deberían frenar la desaceleración de dicha economía, y las recientes medidas de política monetaria podrían sostener, en cierta medida, la economía global.

Adicionalmente, en el próximo trimestre estaremos pendientes de factores políticos como las elecciones europeas.

Los principales índices bursátiles subieron durante el primer trimestre del año, en un entorno de mayor optimismo en relación a las perspectivas del comercio mundial. La recuperación de las cotizaciones se vio reforzada por las comunicaciones de los bancos centrales que suavizaron las expectativas de endurecimiento monetario.

Al mismo tiempo, las previsiones de beneficios empresariales se revisaron a la baja durante el trimestre, fruto del deterioro de las perspectivas macroeconómicas.

Por tanto, las expectativas apuntan a que los resultados empresariales seguirán creciendo, pero de una forma mucho más moderada que en 2018.

En este entorno de mejora general en la percepción de los riesgos, las valoraciones se han ajustado al alza y empiezan a ser exigentes en determinados segmentos del mercado. Dicho esto, el nuevo escenario de tipos de interés bajos durante más tiempo incrementa el atractivo de los activos de riesgo.

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	7.509	3,28	7.363	3,18
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	0	0,00	379	0,16
ES0184696104 - ACCIONES BERCOM SA	EUR	7.065	3,09	7.312	3,15
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SAU	EUR	0	0,00	2.560	1,10
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	6.328	2,77	3.636	1,57
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	2.572	1,12	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	984	0,43	967	0,42
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	4.285	1,87	3.620	1,56
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	1.771	0,77	706	0,30
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	4.992	2,18	4.580	1,98
ES0105060007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	3.358	1,45
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	6.420	2,81	4.072	1,76
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	4.256	1,86	2.907	1,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	10.873	4,75	11.175	4,82
ES0105027009 - ACCIONES CIA DIST INT LOGISTA	EUR	2.625	1,15	5.465	2,36
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	8.749	3,82	8.089	3,49
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL ESTA	EUR	2.232	0,98	2.235	0,96
ES0177542018 - ACCIONES IBERIA	EUR	3.559	1,56	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	3.570	1,56	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA, S.A.	EUR	2.048	0,90	1.958	0,84
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	17.443	7,63	15.302	6,60
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	11.136	4,87	16.611	7,16
ES0124244E34 - ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	0	0,00	2.320	1,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	4.464	1,95	4.577	1,97
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	3.312	1,45	3.078	1,33
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	3.633	1,59	4.118	1,78
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	1.867	0,82	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	3.677	1,61	3.648	1,57
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	1.449	0,63	1.327	0,57
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	7.194	3,14	6.432	2,77
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	14.873	6,50	13.342	5,75
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	33.843	14,79	32.443	13,99
ES0113679I37 - ACCIONES BKT	EUR	3.395	1,48	3.509	1,51
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	10.440	4,56	8.848	3,82
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	9.125	3,99	7.781	3,36
TOTAL RV COTIZADA		205.692	89,91	193.719	83,53
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		205.692	89,91	193.719	83,53
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		205.692	89,91	193.719	83,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		205.692	89,91	193.719	83,53

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.