

BANKINTER AHORRO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 687

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BANKINTER **Rating Depositarario:** 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: 11/09/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa ó indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio) en activos de renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos y depósitos), de emisores y mercados mayoritariamente de la OCDE o UE, aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo países emergentes; no existiendo predeterminación en cuanto al rating mínimo de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera del fondo. La duración media de la cartera será inferior a 2 años.

El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total.

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 y por el apalancamiento que conllevan. 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:

- Los 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 de sus participaciones.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,01	0,30	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,17	-0,13	-0,16

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	150.080,52	145.220,87	3.093	3.101	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	294.514,01	316.313,90	9.886	11.117	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE R	EUR	149.940	148.211	261.681	797.404
CLASE C	EUR	295.738	324.313	329.378	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE R	EUR	999,0621	1.020,5932	1.018,7872	1.036,1163
CLASE C	EUR	1.004,1571	1.025,2880	1.021,2354	

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C		0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	patrimonio	0,05	0,05	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-2,11	-2,11	-0,26	0,03	0,15	0,18	-1,67	-0,22	0,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	18-03-2020	-0,46	18-03-2020	-0,31	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,13	26-03-2020	0,13	26-03-2020	0,19	31-05-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,58	1,58	0,26	0,35	0,27	0,29	0,61	0,21	0,53
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,23	0,15	0,25	0,39	0,59	0,24
50% Letras del Tesoro + 50% Bloomberg Barclays EuroAgg	1,62	1,62	1,50	2,31	1,41	1,66	1,04	1,30	1,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,76	0,76	0,41	0,41	0,41	0,41	0,50	0,55	0,65

(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.

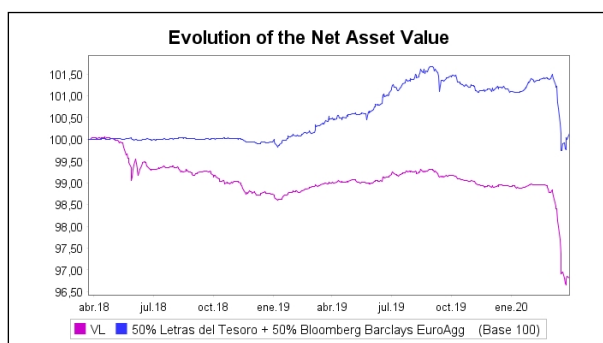
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,16	0,17	0,16	0,66	0,65	0,66	0,66

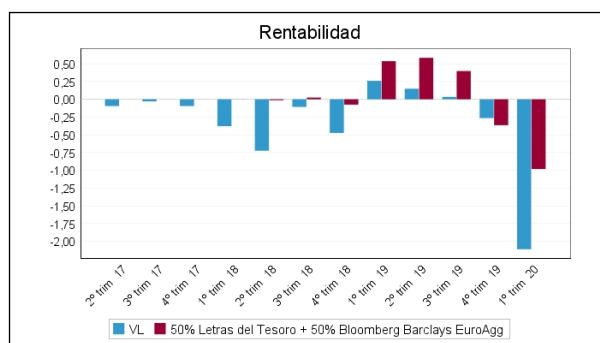
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,06	-2,06	-0,21	0,08	0,23	0,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	18-03-2020	-0,46	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	26-03-2020	0,13	26-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,58	1,58	0,26	0,35	0,27	0,29			
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,23	0,15	0,25			
50% Letras del Tesoro + 50% Bloomberg Barclays EuroAgg	1,62	1,62	1,50	2,31	1,41	1,66			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,10	1,10	0,31	0,32	0,33	0,31			

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

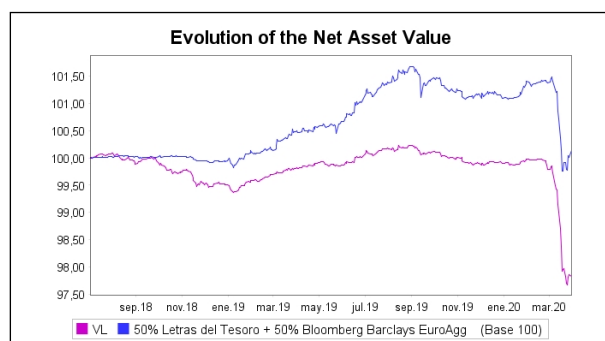
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,46	0,27		

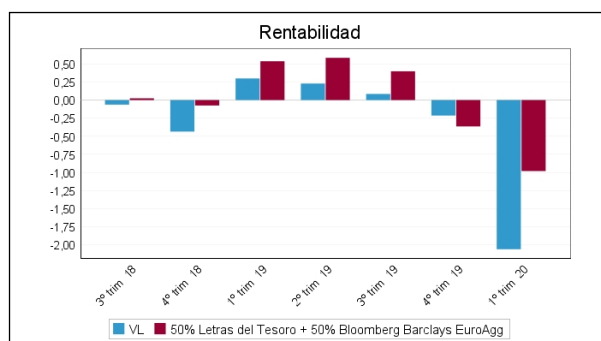
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	734.238	28.167	-2,85
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	248.888	4.693	-8,43
Renta Fija Mixta Internacional	2.047.715	11.056	-6,50
Renta Variable Mixta Euro	85.494	6.990	-18,33
Renta Variable Mixta Internacional	1.771.372	9.695	-11,41
Renta Variable Euro	359.895	20.568	-28,00
Renta Variable Internacional	834.910	45.280	-20,17
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	80.084	2.336	-0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	999.078	26.112	-2,40
De Garantía Parcial	49.986	1.743	-7,73
Retorno Absoluto	108.358	12.416	-3,50
Global	34.661	1.191	14,06
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.232.271	26.601	-0,71
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.576		-1,47
Total fondos	8.591.527	196.972	-8,13

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	359.677	80,70	382.087	80,86
* Cartera interior	53.433	11,99	92.109	19,49
* Cartera exterior	307.269	68,94	291.044	61,59
* Intereses de la cartera de inversión	-1.026	-0,23	-1.067	-0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	85.950	19,29	90.666	19,19
(+/-) RESTO	50	0,01	-228	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	445.678	100,00 %	472.524	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	472.524	506.455	472.524	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,71	-6,70	-3,71	-47,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,08	-0,24	-2,08	732,27
(+) Rendimientos de gestión	-1,95	-0,10	-1,95	1.678,90
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	26,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,77	-0,14	-1,77	1.082,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,04	0,00	-86,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	3.792,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	-0,02	-0,19	743,89
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-145,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13	-6,58
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,08	-8,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	59,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	445.678	472.524	445.678	

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

3. Inversiones financieras

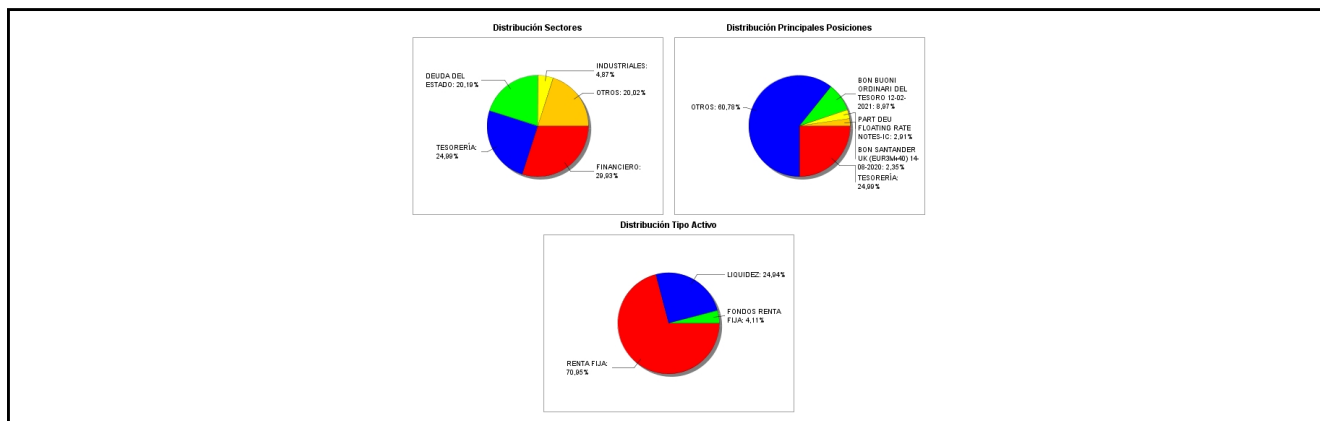
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.993	6,29	40.886	8,66
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	25.440	5,71	51.223	10,84
TOTAL RENTA FIJA	53.433	12,00	92.109	19,50
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 INTERIOR	53.433	12,00	92.109	19,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	288.944	64,78	271.254	57,39
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	288.944	64,78	271.254	57,39
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	18.369	4,13	19.790	4,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	307.313	68,91	291.044	61,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	360.746	80,91	383.154	81,08

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
BON US TREASURY N/B 2.625% 15-12-2021	C/ Fut. FUT US 2 YR NOTE JUN20	19.988	Inversión
BON DBR 0-5% 15-02-2025	C/ Fut. FUT EURO BOBL JUN20 EUREX	18.321	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		38309	
TOTAL OBLIGACIONES		38309	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

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. d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el trimestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 3.862.868,50 euros (0,83% s/patrimonio medio del trimestre) para operaciones de compra únicamente. e) Durante el trimestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los éste ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 8.000.000,00 euros, representando estas operaciones un 1,73% sobre el patrimonio medio del trimestre.
--

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,47%.

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 165 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 sobre la situación de los mercados

La recuperación de la actividad tras la moderación de focos de riesgo como el Brexit y las tensiones comerciales se vio seriamente truncada por la propagación mundial del COVID-19. El brote se originó en China, pero a finales de febrero empezó a extenderse por Europa y otras áreas geográficas.

La pandemia plantea un serio problema de salud pública que requirió la adopción de medidas extraordinarias de limitación de la movilidad para tratar de contenerlo. El confinamiento acarreó el cese de una parte importante de la actividad productiva con el consiguiente impacto negativo sobre el crecimiento.

La magnitud del impacto de la pandemia será muy pronunciada en el corto plazo, y está sometida a un alto grado de incertidumbre, en función de la duración de las medidas de aislamiento. Para tratar de mitigar sus efectos las autoridades económicas han puesto en marcha distintas medidas de estímulo.

A medida que avanzaba la epidemia, el Banco Popular de China recortó sus tipos de interés oficiales y anunció medidas para agilizar la concesión de crédito.

Entre los países avanzados, la Reserva Federal redujo, de modo inesperado, su tipo de interés de referencia en 50 p.b. el 3 de marzo y, nuevamente, en 100 p.b. el 15 de marzo, hasta situarlo en el rango 0/0,25 %. Además, anunció un descenso del tipo de interés de descuento, ofertas de liquidez, el restablecimiento de swaps con otros bancos centrales y una ampliación sin límites de sus compras de activos. También el Banco de Inglaterra recortó el tipo de interés de referencia en 50 p.b., hasta el 0,25 %, el 11 de marzo, en una reunión no programada, y lanzó una nueva línea de financiación para pymes.

Respecto al BCE, adoptó sucesivamente dos baterías importantes de medidas expansivas, el 12 y el 18 de marzo. El paquete aprobado en la reunión regular del Consejo del 12 de marzo se articula en torno a tres medidas: nuevas operaciones de financiación a largo plazo (LTRO), una mejora de las condiciones para las operaciones de financiación a

largo plazo con objetivo específico TLTRO III y un incremento de 120.000M Euro en el QE.

Después anunció un programa de compra, el "Pandemic Emergency Purchase Program", (PEPP, por sus siglas en inglés) de activos públicos y privados por un importe muy elevado (750.000M Eur). El programa se prolongará hasta fin de año, o más allá si fuera necesario. Incluirá papel comercial y activos griegos, y será flexible en su implementación.

Otros países avanzados también rebajaron sus tipos de interés oficiales, como Canadá, Noruega y Australia, mientras que Japón anunció un aumento de sus compras de activos.

En el ámbito fiscal también se dieron pasos para amortiguar el impacto de la crisis sobre las rentas de las familias y empresas aplicando una cierta relajación de los criterios aplicables para la percepción de prestaciones por desempleo y mediante la exoneración a las empresas del pago de cotizaciones sociales, condicionada al mantenimiento de los puestos de trabajo. También se llevó a cabo la aprobación de medidas que impiden que la falta de liquidez de las empresas pueda comprometer su viabilidad. Para ello, se han desplegado grandes volúmenes de garantías y avales públicos.

En los mercados financieros la propagación de la pandemia dio lugar a fuertes variaciones en los precios de los activos y a un acusado repunte de la volatilidad. Los principales índices bursátiles registraron fuertes caídas, como consecuencia del impacto de la crisis sobre los beneficios empresariales y del aumento de la aversión al riesgo. Los mercados de deuda también sufrieron vaivenes produciéndose una ampliación de las primas de riesgo periféricas y un aumento importante de los diferenciales de la deuda corporativa.

En concreto, la renta variable global cerró el primer trimestre de 2020 con una caída de -21,4% (índice MSCI World en dólares), la bolsa americana descendió -20% (S&P500), la europea, -25,6% (Eurostoxx 50) y la española, -28,9% (Ibex 35). Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron caídas generalizadas (MSCI EM en dólares -23,9%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el trimestre fueron Tecnología (-12,2%) y Salud (-13,1%). Por el contrario, Energía y Financieras fueron los sectores que más cayeron, con descensos de -51,1% y -32,3%, respectivamente.

El mercado de renta fija también tuvo una volatilidad elevada ya que fue reaccionando a los anuncios de los bancos centrales, de los gobiernos y a las noticias sobre el impacto económico del virus. La rentabilidad de los bonos del tesoro americano cayó notablemente en el trimestre por las bajadas de tipos de la Fed y por su condición de refugio.

La deuda periférica estuvo muy presionada por la expansión del virus, pero experimentó cierto alivio tras el anuncio del nuevo programa de bonos del BCE.

Respecto al crédito, la perspectiva de recesión y el deterioro esperado del balance de las compañías motivaron una fuerte corrección, que se vio agravada por unas valoraciones ajustadas previas a la crisis y por la falta de liquidez. El tono mejoró a finales del mes de marzo gracias a las compras del BCE y al plan de estímulo americano pero el mercado continuó tenso, sumido en una oleada de bajadas de rating y expectativas de incremento de las tasas de impago en el segmento de High Yield.

En los mercados cambiarios, lo más relevante del trimestre fue la depreciación de la libra —del 5% frente al euro—, por la dubitativa respuesta inicial de sus autoridades a la propagación del virus. La divisa única cerró el trimestre depreciándose ligeramente frente al dólar (-1,6%) y frente al yen (-2,6%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del precio del petróleo (Brent -66%), que se vio duramente castigado por la paralización del transporte en muchas partes del mundo, así como por el inicio de una guerra de precios entre Arabia Saudí y Rusia. Por su parte, el oro continuó con su tendencia de revalorización y subió +3,9% hasta cerrar el trimestre en 1.577\$/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Gestión activa de la duración de fondo durante el periodo a través de bonos corporativos.

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 del fondo de la clase R ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase R ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase C ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de dicha gestión, la clase R y la clase C han registrado una rentabilidad en el primer trimestre del -2,11 % y -2,06% respectivamente. Ambas están por encima de la media de los fondos monetarios, dado su perfil de gestión más activa frente a estos fondos de renta fija más conservadores y con el índice de referencia.

Los gastos directos soportados en el periodo de la clase R (comisión de gestión, depositario, auditoria...) han sido del 0,16%. Mientras en la clase C, estos han sido el 0,12%.

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 primer trimestre hemos ido manteniendo la duración, de entre 1 años y 1,6 años para cerrar este periodo en 1,58 años. El trimestre, aunque con menor carga geopolítica todavía había algunas incertidumbres en el horizonte que podían afectar a los mercados. La extensión de la pandemia en Europa en las últimas semanas de marzo ha dejado un saldo especialmente negativo tanto por el lado de deuda soberana y como por los bonos corporativos. Los datos macro, se han deteriorado violentamente y han llevado a los bancos centrales a tomar decisiones de emergencia para salvaguardar la estabilidad. En este entorno, nuestra estrategia fue ir acompañando el mercado con aumento de duraciones en deuda soberana de países refugio como Alemania, Francia y EE. UU. Estas inversiones en países núcleo, se han realizado principalmente en tramos defensivos de la curva entre los 2 y 5 años, tanto en contado como en derivados con el objeto de reducir la volatilidad del fondo.

Nuestra inversión principal sigue estando centrada en deuda española en vencimientos medios plazos de la curva. En deuda italiana, al ser esta la que mayor diferencial nos aportaba, hemos preferido mantenernos en el corto plazo e ir seleccionando los momentos idóneos para entrar y salir tanto de letras como de bonos. Durante el trimestre, hemos mantenido la exposición a Italia entre el 8-10%, pero alternando la duración media de 2 años a 3. Con esta estrategia reducimos la volatilidad del largo plazo, pero seguimos invertidos en rentabilidades positivas. En los últimos compases del periodo se han realizado bajadas de duración mediante ventas puntuales de bonos y con nuevas coberturas con futuros.

En este periodo de volatilidad las inversiones en deuda publica lastraron al fondo dejando una contribución negativa del -0,15%.

Aunque el mercado sigue positivo, seguimos estando muy condicionados por la falta de alternativas en vencimientos de corto plazo, ya que la mayoría de las curvas europeas siguen en negativo. En lo que respecta a otras inversiones de menos de un año, no se han encontrado IPF's durante este trimestre que se pudiesen ajustar al ser un activo sin cotización también en negativo. Hemos buscado diferentes alternativas al repo negativo, pero solo vemos oportunidades en algunas letras italianas y en momentos muy concretos donde hay repuntes en rentabilidades.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,13%.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

En derivados, durante el primer trimestre, hemos ido realizando diferentes estrategias combinando futuros y opciones tanto como inversión como cobertura ante las nuevas incertidumbres. El fondo ha realizado durante el segundo semestre del año operaciones de compraventa de futuros sobre bonos de 2 y 5 años del gobierno alemán y francés. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,04% 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 6,39%. 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 fija en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

d) Otra información sobre inversiones.

En corporativos, incrementamos la exposición vía duración ya que el escenario se había tornado más positivo para este tipo de activos y el corto plazo tradicional seguía en rentabilidades negativas. La escasez de papel ha hecho que los primarios se cierren con fuerte demanda y, por tanto, sigan una tendencia de estrechamiento en tipos de interés desde principios de año. Hemos participado en el mercado primario, pero con ciertos límites, puesto que muchos llegaban a colocarse en tasas negativas que no son nuestro objetivo. En secundario, hemos mantenido la estrategia de reforzar con diferentes emisores y sectores de medio plazo acompañando al mercado. Con la pandemia vimos como el mercado aumentó la volatilidad y dejó tanto el mercado primario como el secundario en estado de shock, donde ya era inviable e imprudente participar con una iliquidez extrema. En este periodo de volatilidad las inversiones en renta fija privada lastraron al fondo dejando una contribución negativa del -1,8%.

A la fecha de referencia (31/03/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,73 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,05%.

Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante este primer trimestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 1,58%, menor que el índice de referencia en el mismo periodo que ha sido de 1,62%, mientras que la letra española a 12 meses ha presentado un nivel del 0,55%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La estimación del impacto de la perturbación por el coronavirus sobre la economía global está sometida a un grado de incertidumbre muy elevado. Es muy difícil por tanto hacer proyecciones, pero varios organismos sitúan la contracción del PIB europeo de este año en el entorno de -5%.

El efecto negativo del virus sobre la actividad será muy severo, pero debería ser transitorio, siempre que se consiga erradicar el contagio en un periodo de tiempo no demasiado extenso.

En el frente empresarial se están produciendo rebajas en los beneficios esperados para el ejercicio, y muchas compañías están recortando o anulando la remuneración al accionista para fortalecer sus balances.

Las políticas monetarias y fiscales seguirán siendo expansivas para tratar de m

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	4.541	1,02	0	0,00
ES00000122E5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	0	0,00	17.174	3,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.541	1,02	17.174	3,63
ES0000101800 - BONO COM AUTONOMA MADRID 0,00 2020-04-30	EUR	3.993	0,90	3.996	0,85
ES0000099137 - BONO JUNTA DE EXTREMADURA 4,10 2020-04-30	EUR	2.003	0,45	2.026	0,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.996	1,35	6.022	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313307219 - BONO BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	1.122	0,25	1.216	0,26
ES0378641312 - BONO FADE 0,50 2023-03-17	EUR	7.668	1,72	7.747	1,64
ES0378641288 - BONO FADE 0,63 2022-03-17	EUR	6.581	1,48	6.621	1,40
ES0224261042 - BONO CORES 1,50 2022-11-27	EUR	2.085	0,47	2.107	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.457	3,92	17.691	3,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.993	6,29	40.886	8,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BKT -0,46 2020-04-01	EUR	25.440	5,71	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BKT -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	37.744	7,99
ES00000123C7 - REPO BKT -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	13.479	2,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		25.440	5,71	51.223	10,84
TOTAL RENTA FIJA		53.433	12,00	92.109	19,50
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 INTERIOR		53.433	12,00	92.109	19,50
FR0013398583 - BONO ESTADO FRANCIA -0,81 2022-02-25	EUR	10.119	2,27	0	0,00
IT0005215246 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2023-10-15	EUR	2.480	0,56	2.507	0,53
IT0005244782 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,20 2022-04-01	EUR	5.495	1,23	0	0,00
IT0005216491 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2021-11-01	EUR	0	0,00	4.710	1,00
FR0013200813 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,25 2026-11-25	EUR	4.538	1,02	0	0,00
IT0005172322 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2023-03-15	EUR	3.151	0,71	3.178	0,67
PT0TOSOE0013 - BONO DEUDA PORTUGUESA 2,20 2022-10-17	EUR	5.414	1,21	5.454	1,15
IT0005028003 - BONO BUONI POLIENNALI 2,15 2021-12-15	EUR	0	0,00	2.093	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		31.197	7,00	17.943	3,79
IT0005399560 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA -0,32 2021-02-12	EUR	39.984	8,97	0	0,00
IT0005381824 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,08 2020-08-14	EUR	0	0,00	23.640	5,00
IT0005374266 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 2020-06-12	EUR	0	0,00	16.920	3,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		39.984	8,97	40.559	8,58
XS2126058168 - BONO BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	2.859	0,64	0	0,00
XS2020580945 - BONO INTL AIRLINES GROUP 0,50 2023-07-04	EUR	1.268	0,28	0	0,00
XS2109066369 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2023-02-28	EUR	1.081	0,24	0	0,00
XS1418630023 - BONO NASDAQ INC 1,75 2023-05-19	EUR	1.131	0,25	0	0,00
XS2102948994 - BONO TOYOTA 0,25 2026-07-16	EUR	1.907	0,43	0	0,00
XS1647404554 - BONO ALD SA 0,88 2022-07-18	EUR	3.810	0,85	0	0,00
XS2102355588 - BONO BMW 0,04 2023-04-14	EUR	2.425	0,54	0	0,00
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	2.607	0,58	2.656	0,56
XS1718306050 - BONO SOCIETE GENERALE 0,50 2023-01-13	EUR	2.889	0,65	3.029	0,64
XS2087622069 - BONO STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	1.930	0,43	0	0,00
DK0009525917 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2023-01-20	EUR	1.843	0,41	1.927	0,41
XS2082323630 - BONO ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	1.833	0,41	2.016	0,43
XS1896851224 - BONO TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	1.505	0,34	0	0,00
XS2066706818 - BONO ENEL SPA 0,19 2024-06-17	EUR	2.091	0,47	2.171	0,46
XS1622624242 - BONO ALLERGAN PLC 1,25 2024-06-01	EUR	1.510	0,34	1.568	0,33
DE000A2YB699 - BONO SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	1.859	0,42	2.047	0,43
XS2055727916 - BONO BMW 0,02 2023-03-24	EUR	2.151	0,48	2.258	0,48
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01	EUR	1.917	0,43	0	0,00
XS2023306140 - BONO VOLKSWAGEN FIN NV 0,38 2022-07-05	EUR	1.643	0,37	0	0,00
FR0013424850 - BONO VIVENDI UNIVERSAL SA 0,00 2022-06-13	EUR	1.377	0,31	1.400	0,30
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	1.999	0,45	2.210	0,47
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	2.072	0,47	2.237	0,47
XS1040508167 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 2,25 2021-02-26	EUR	0	0,00	2.790	0,59
XS1976945722 - BONO JING BANK 0,00 2022-04-08	EUR	2.932	0,66	3.004	0,64
XS0704178556 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 3,63 2021-11-09	EUR	2.635	0,59	2.691	0,57
XS0468425615 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	0	0,00	1.097	0,23
XS1114452060 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 2,88 2021-09-27	EUR	4.018	0,90	4.097	0,87
FI4000348966 - BONO ALANDSBANKEN AB 0,50 2021-09-13	EUR	5.973	1,34	5.996	1,27
XS1713463716 - BONO ENEL SPA 2,50 2078-11-24	EUR	1.406	0,32	0	0,00
FR0013281888 - BONO VALEO 0,38 2022-09-12	EUR	1.400	0,31	1.505	0,32
FR0013231743 - BONO BP CAISSE EPARGNE 1,13 2023-01-18	EUR	4.454	1,00	4.660	0,99
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN AG 2,70 2042-12-14	EUR	1.212	0,27	0	0,00
XS0823975585 - BONO VOLKSWAGEN AG 2,38 2022-09-06	EUR	1.584	0,36	1.647	0,35
XS1050454682 - BONO SYNGENTA NV 1,88 2021-11-02	EUR	1.520	0,34	1.549	0,33
XS1529838085 - BONO MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	4.462	1,00	4.663	0,99
XS1290850707 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	7.186	1,61	7.478	1,58
XS1327027998 - BONO MASTERCARD INC 1,10 2022-12-01	EUR	4.113	0,92	4.186	0,89
XS1622630132 - BONO ALLERGAN PLC 0,50 2021-06-01	EUR	5.012	1,12	5.062	1,07
XS0519902851 - BONO AMERICA MOVIL 4,75 2022-06-28	EUR	5.962	1,34	6.098	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1032978345 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,50 2021-10-18	EUR	10.128	2,27	10.381	2,20
XS1550951641 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	8.915	2,00	9.143	1,93
XS1309436753 - BONO BHP BILLITON 4,75 2076-04-22	EUR	987	0,22	1.063	0,22
XS0619548216 - BONO ABN AMRO BANK NV 6,38 2021-04-27	EUR	0	0,00	5.589	1,18
XS1169832810 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	1.576	0,35	1.681	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		119.185	26,71	107.899	22,85
XS2114770915 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,21 2020-08-04	EUR	7.994	1,79	0	0,00
XS2107332483 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,00 2023-04-21	EUR	544	0,12	0	0,00
XS2102347304 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0,06 2020-04-03	EUR	2.500	0,56	0	0,00
XS1753030490 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	1.480	0,33	1.500	0,32
XS2065558400 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0,07 2020-01-10	EUR	0	0,00	2.500	0,53
XS2061829540 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,22 2020-03-24	EUR	0	0,00	7.496	1,59
XS2036821317 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,27 2020-01-31	EUR	0	0,00	7.999	1,69
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE 0,42 2023-01-12	EUR	1.598	0,36	0	0,00
XS2013531228 - BONO NATWEST BANK 0,31 2021-06-18	EUR	1.927	0,43	1.960	0,41
IT0005240509 - BONO MONTE DEI PASCHI 0,75 2020-01-25	EUR	0	0,00	3.613	0,76
XS1040508167 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 2,25 2021-02-26	EUR	2.765	0,62	0	0,00
IT0005199267 - BONO UNICREDIT SPA 0,31 2023-06-30	EUR	2.175	0,49	0	0,00
XS1976946027 - BONO JING BANK 0,02 2022-04-08	EUR	2.934	0,66	3.020	0,64
XS1492457236 - BONO MYLAN LABORATORIES 1,25 2020-11-23	EUR	806	0,18	812	0,17
XS0468425615 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	1.085	0,24	0	0,00
XS1907118464 - BONO AT&T CORP 0,42 2023-09-05	EUR	5.645	1,27	5.755	1,22
XS1917574755 - BONO ABN AMRO BANK NV 0,00 2021-12-03	EUR	3.071	0,69	3.138	0,66
XS1843450138 - BONO TAKEDA 0,15 2020-11-21	EUR	2.000	0,45	2.007	0,42
FR0012004521 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,35 2021-06-24	EUR	3.493	0,78	3.545	0,75
XS1893632221 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,25 2020-10-16	EUR	3.488	0,78	3.515	0,74
XS1884702207 - BONO NATWEST BANK 0,53 2021-09-27	EUR	1.971	0,44	2.018	0,43
XS1878190757 - BONO AMADEUS GLOBAL 0,04 2022-03-18	EUR	2.842	0,64	2.911	0,62
XS0741137029 - BONO ENI, S.P.A. 4,25 2020-02-03	EUR	0	0,00	6.034	1,28
XS1865333212 - BONO BSC 0,00 2020-08-14	EUR	10.474	2,35	10.498	2,22
XS1824289901 - BONO MORGAN STANLEY 0,00 2021-05-21	EUR	4.243	0,95	4.323	0,91
XS1811433983 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,31 2024-04-25	EUR	3.901	0,88	4.228	0,89
FR0013330107 - BONO THALES, S.A. -0,24 2020-04-19	EUR	2.914	0,65	2.914	0,62
XS1689234570 - BONO BSC 0,40 2023-03-28	EUR	3.352	0,75	3.550	0,75
XS1692846790 - BONO JOHN DEERE 0,00 2022-10-03	EUR	198	0,04	201	0,04
FR0013260486 - BONO RCI BANQUE 0,18 2022-03-14	EUR	1.603	0,36	0	0,00
XS1599167589 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,56 2022-04-19	EUR	7.805	1,75	8.102	1,71
XS1586146851 - BONO SOCIETE GENERALE 0,46 2022-04-01	EUR	2.927	0,66	3.037	0,64
CH0359915425 - BONO UBS AG 0,29 2022-09-20	EUR	3.888	0,87	4.044	0,86
XS1560862580 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,40 2022-02-07	EUR	3.518	0,79	3.629	0,77
XS1493428426 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 2020-03-27	EUR	0	0,00	2.502	0,53
XS0619548216 - BONO ABN AMRO BANK NV 6,38 2021-04-27	EUR	5.434	1,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98.577	22,10	104.853	22,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		288.944	64,78	271.254	57,39
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		288.944	64,78	271.254	57,39
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
LU1118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET	EUR	5.417	1,22	0	0,00
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	12.952	2,91	13.434	2,84
LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	0	0,00	6.356	1,35
TOTAL IIC		18.369	4,13	19.790	4,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		307.313	68,91	291.044	61,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		360.746	80,91	383.154	81,08

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A
