

BANKINTER RENTA FIJA MARFIL I GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 490

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositarario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Deloitte, 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: 30/05/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (03.11.2022) el 109,67% del valor liquidativo de la participación del 30.01.2015 (TAE 1,20% para participaciones suscritas el 30.01.2015 y mantenidas hasta vencimiento). La TAE dependerá de cuándo suscriba.

Hasta 30.01.2015 invierte en repo día de deuda pública española y se comprará a plazo una cartera de renta fija. Tras el vencimiento invertirá en deuda emitida/avalada por Estados zona € de alta calidad (mínimo A-), o española (o repos sobre esa deuda) y depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin rating mínimo, en €, de emisores OCDE, con vencimiento medio de cartera menor a 3 meses. En ambos períodos solo se invierte en activos que permitan preservar y estabilizar el valor liquidativo. Durante la garantía se invierte: 97% deuda emitida/avalada por estados zona euro, Estado Español, CCAA u otros emisores públicos con vencimiento próximo a la garantía y 3% liquidez, y de ser necesario, en cédulas, titulizaciones sobre cédulas multicedentes y hasta 30% en depósitos, en €, de emisores OCDE. Emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 25% en baja calidad (BB+ o inferior) en el momento de la compra. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras pertenezcan o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.922,47	11.932,14
Nº de Partícipes	505	506
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.633	1.478,9992
2019	17.817	1.493,2131
2018	17.741	1.423,7442
2017	19.638	1.460,6978

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,95	-0,95	-0,74	3,25	0,90	4,88	-2,53	1,53	5,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	12-03-2020	-2,04	12-03-2020	-4,93	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,60	19-03-2020	2,60	19-03-2020	2,04	11-06-2018

(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	7,93	7,93	1,77	3,65	2,90	3,32	8,53	3,33	6,52
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,61	3,61	3,73	3,71	3,73	3,73	3,71	2,59	3,33

(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.

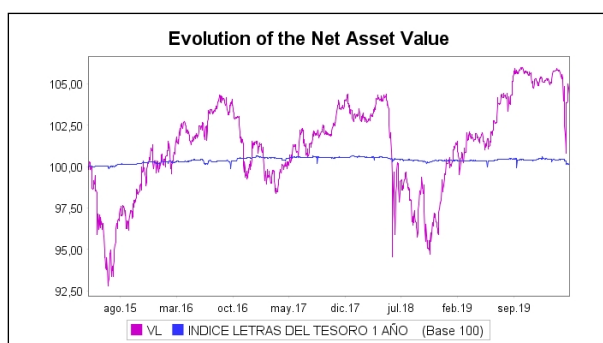
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,15	0,15	0,16	0,16	0,15	0,62	0,62	0,62	0,61

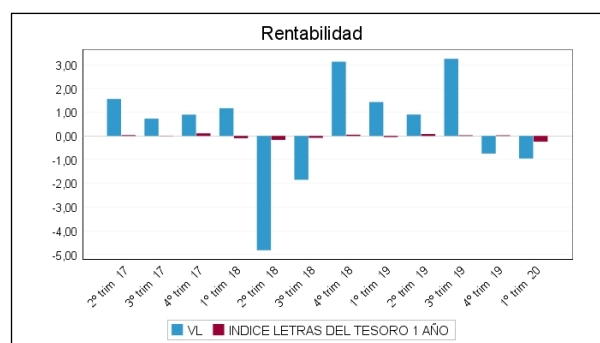
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.216	97,64	17.556	98,54
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.706	89,07	16.105	90,39
* Intereses de la cartera de inversión	1.511	8,57	1.451	8,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	427	2,42	273	1,53
(+/-) RESTO	-10	-0,06	-11	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	17.633	100,00 %	17.817	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)	17.817	18.298	17.817	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,08	-1,92	-0,08	-95,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,95	-0,75	-0,95	25,95
(+) Rendimientos de gestión	-0,80	-0,59	-0,80	33,40
+ Intereses	0,43	0,44	0,43	-3,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,23	-1,03	-1,23	17,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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	-0,15	-0,16	-0,15	-2,42
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-3,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3.989,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	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)	17.633	17.817	17.633	

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

3. Inversiones financieras

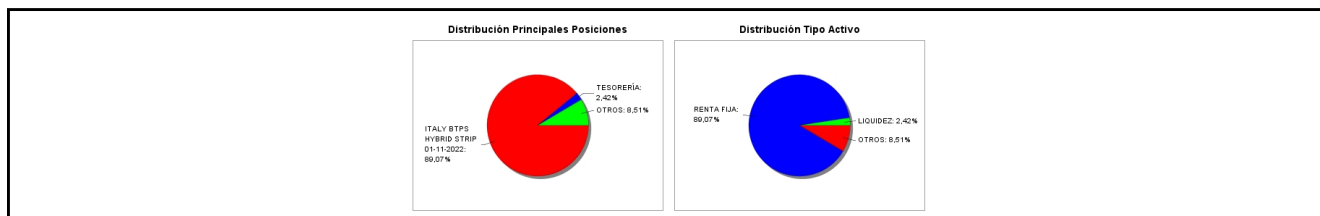
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.706	89,07	16.105	90,39
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	15.706	89,07	16.105	90,39
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	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	15.706	89,07	16.105	90,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.706	89,07	16.105	90,39

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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.

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 depositaría, 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 10 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad 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 Eur 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 un 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.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera de contado está condicionada para la consecución del objetivo de rentabilidad especificado en el folleto informativo del Fondo, por lo que está constituida por una cartera de renta fija emitida o avalada por emisores públicos de la UE, con un vencimiento próximo al vencimiento de la garantía, para intentar conseguir de esta forma, una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal dicha fecha. Emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) y hasta un 25% en baja calidad (BB+ o inferior) en el momento de la compra.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,03% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes ha disminuido un 0,20% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Durante este trimestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita (renta fija), el fondo ha registrado una rentabilidad en el trimestre del -0,95%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,15% en su rentabilidad.

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

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez en el trimestre ha sido del 0%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A.

d) Otra información sobre inversiones.

Si el partícipe reembolsara antes del vencimiento, no se le garantiza importe alguno, lo hará al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud y, además, tendrá que hacer frente a una comisión de reembolso del 3%, salvo los días fijados como ventanas de liquidez, los cuales son los días 05.05.2020, 03.11.2020, 04.05.2021, 02.11.2021 y 03.05.2022 (ventana de liquidez semestral).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El valor liquidativo del fondo a 31 de marzo de 2020 representa el 109,76% sobre el valor liquidativo correspondiente al inicio de la garantía, superior al valor liquidativo objetivo de rentabilidad garantizado que es 109,67% del valor liquidativo inicial, si bien la rentabilidad final dependerá de la fecha de reembolso.

Por otra parte, la composición actual de la cartera de renta fija y las posiciones en opciones financieras del Fondo permitirán cubrir en su totalidad el objetivo de rentabilidad garantizado en la fecha de finalización del período de garantía.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el primer trimestre ha sido de 7,93% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,55%, lo que se explica por la mayor volatilidad en los precios de los activos que componen la cartera del fondo debido a la mayor duración de su cartera de renta fija.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD

CREDITICIA.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION 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 mitigar los efectos negativos de la crisis. En el caso europeo, las actuaciones de las autoridades fiscales nacionales requerirían el respaldo de las instituciones europeas para que la efectividad de sus medidas no se vea comprometida.

El coronavirus también tuvo un fuerte impacto en los mercados de deuda soberana, provocando intensas caídas en las rentabilidades a largo plazo de los bonos soberanos core. Estos descensos se explican tanto por la búsqueda de activos seguros como por la revisión a la baja de las expectativas de tipos de interés, motivos que seguirán pesando sobre sus rentabilidades.

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. Éste lograría poner un techo a las rentabilidades pero la mejora sostenida se produciría con algún tipo de mutualización de la deuda a nivel europeo, algo que todavía no se vislumbra.

Respecto a la renta fija corporativa, el segmento de mayor riesgo (High Yield) podría seguir castigado ante la amenaza del repunte de las tasas de impago. Sin embargo, el segmento de Investment Grade podría experimentar cierta recuperación ya que hay casos en los que se ha vivido un castigo indiscriminado por la falta de liquidez del mercado. Además, este segmento del mercado cuenta con el paraguas de las compras de los bancos centrales.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IT0004869324 - BONO[ITALY BTPS HYBRID]1,86[2022-11-01	EUR	15.706	89,07	16.105	90,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.706	89,07	16.105	90,39
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		15.706	89,07	16.105	90,39
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		15.706	89,07	16.105	90,39
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		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		15.706	89,07	16.105	90,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.706	89,07	16.105	90,39

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