

BANKINTER RENTA FIJA MARFIL I GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 490

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
Deloitte, S.L.

Depositarario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

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	0,00	0,21	0,21	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	11.686,53	11.716,56
Nº de Partícipes	496	496
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	17.504	1.497,7837
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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	0,31	0,57	0,70	-0,95	-0,74	4,88	-2,53	1,53	5,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	25-08-2020	-2,04	12-03-2020	-4,93	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,18	17-08-2020	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	4,93	0,83	3,17	7,93	1,77	3,32	8,53	3,33	6,52
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,27	0,60	0,55	0,37	0,25	0,39	0,59	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,14	3,14	3,30	3,61	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.

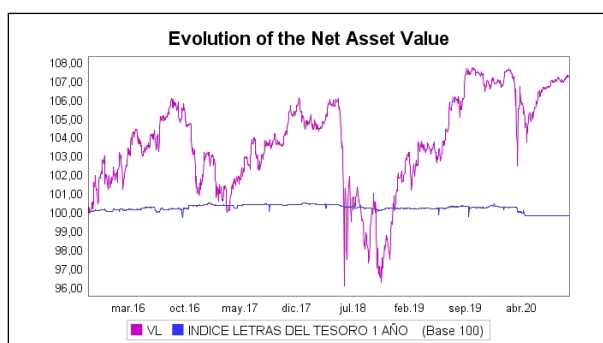
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,16	0,15	0,15	0,16	0,62	0,62	0,62	0,61

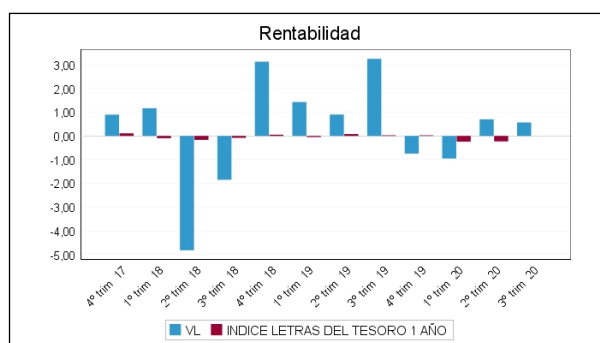
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	786.327	45.463	0,61
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	207.931	4.209	0,30
Renta Fija Mixta Internacional	1.969.360	10.162	1,23
Renta Variable Mixta Euro	69.332	6.142	0,07
Renta Variable Mixta Internacional	1.718.441	9.279	2,24
Renta Variable Euro	271.544	10.594	-3,25
Renta Variable Internacional	763.034	39.069	4,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	77.113	2.296	0,59
Garantizado de Rendimiento Variable	956.867	25.211	0,73
De Garantía Parcial	36.195	1.309	-0,40
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	71.249	10.261	2,51
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	1.298.674	25.522	0,03
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.959	188	2,51
Total fondos	8.233.026	189.705	1,28

*Medias.

**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	17.131	97,87	17.005	97,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.668	89,51	15.614	89,48
* Intereses de la cartera de inversión	1.463	8,36	1.391	7,97
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	384	2,19	455	2,61
(+/-) RESTO	-11	-0,06	-10	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	17.504	100,00 %	17.450	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)	17.450	17.633	17.817	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,26	-1,74	-2,06	-85,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,56	0,69	0,28	-17,48
(+) Rendimientos de gestión	0,72	0,84	0,74	-14,05
+ Intereses	0,41	0,41	1,26	-0,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	0,49	-0,45	-36,86
± 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	-0,06	-0,06	-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	-0,16	-0,15	-0,46	1,27
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	1,39
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,22
- 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)	17.504	17.450	17.504	

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

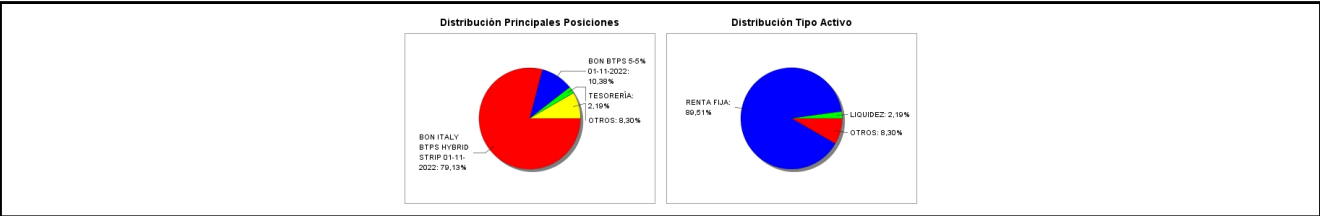
3. Inversiones financieras

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	15.668	89,51	15.614	89,48
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	15.668	89,51	15.614	89,48
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	15.668	89,51	15.614	89,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.668	89,51	15.614	89,48

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 BTPS 5-5% 01-11-2022	V/ Compromiso	50	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta fija		50	
TOTAL OBLIGACIONES		50	

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

	SI	NO
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 5,00 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

Después de la fuerte contracción económica registrada en el segundo trimestre, la actividad se fue recuperando durante el tercer trimestre del año gracias al levantamiento de las medidas de contención. El repunte comenzó en mayo con gran intensidad, dado que el punto de partida era muy bajo, pero fue perdiendo intensidad a medida que avanzaba el tercer trimestre. La ralentización de la recuperación de la actividad habría coincidido con un resurgimiento de los contagios por Covid-19 en diversas geografías (Estados Unidos primero y Europa más recientemente).

La recuperación dista mucho de ser completa y se caracteriza por su heterogeneidad. La evolución de la pandemia y las restricciones adoptadas en las distintas geografías, así como las características estructurales de cada economía explican dicha divergencia. Aquellas más dependientes del sector servicios, especialmente de los que requieren una interacción social, están sufriendo con mayor intensidad el azote de la pandemia, como es el caso de España.

En este entorno, las políticas económicas siguieron siendo muy expansivas tanto por el lado de los bancos centrales como por las acciones de los gobiernos.

Cabe destacar la modificación de la estrategia de la Reserva Federal que permitirá desviaciones transitorias de la tasa de inflación por encima del objetivo promedio del 2%.

En el ámbito fiscal, el Consejo Europeo aprobó en julio la puesta en marcha del plan de recuperación para Europa, bautizado como Next Generation EU, que movilizará fondos por un total de 750.000 millones de euros.

El repunte de la actividad y el continuado soporte de las políticas económicas propiciaron un aumento del apetito por el riesgo en los mercados financieros. Esto se materializó en alzas en la mayor parte de los índices bursátiles, reducciones en las primas de riesgo de la deuda soberana periférica así como de los diferenciales de crédito y depreciación del dólar frente a otras monedas (en particular, frente al euro).

El dólar se depreció un 4% frente al euro, además de por el impulso de los activos de riesgo, por dos factores adicionales.

En primer lugar, porque la relajación monetaria en Estados Unidos habría sido mayor, en términos relativos, que la de la Eurozona, en consonancia con el mayor margen existente para ello. En segundo lugar, porque el tipo de cambio del euro se habría visto impulsado por el acuerdo en torno al programa de recuperación europeo. El nuevo fondo se financiará mediante la emisión de deuda en los mercados de capitales por parte de la Comisión Europea, algo que podría considerarse la antesala de los "eurobonos" y que da idea de un mayor grado de cohesión entre los países europeos.

El tipo de interés del bono soberano americano a diez años se redujo hasta principios de agosto (llegó a marcar un mínimo histórico en 0,51%) y repuntó posteriormente, cerrando el tercer trimestre con un ligero aumento de 3 puntos básicos (p.b.) hasta 0,67%. En el caso del bono alemán, registró una fuerte caída en el tipo de interés, -34 p.b. en el trimestre, hasta una rentabilidad negativa de -0,52%.

Por su parte, los índices bursátiles cerraron el tercer trimestre con notables divergencias. Destacó positivamente el índice americano Nasdaq100 con una revalorización en el trimestre de +12,4% así como el S&P500 con un avance de +8,5% mientras que el índice EuroStoxx50 cerró con una caída de -1,3%. Por su parte, el Ibex35 sufrió especialmente y perdió -7,1% en el trimestre. Los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes registraron subidas de forma generalizada (índice MSCI Emerging en dólares +8,7% en el tercer trimestre).

Se produjo una elevada heterogeneidad sectorial dentro de los índices. En Europa, los sectores que mejor se comportaron fueron Autos, Retail y Químicas, con avances superiores al +8% en el tercer trimestre, mientras que Bancos y Petroleras registraron caídas de doble dígito.

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,31% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes se ha mantenido igual 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 0,31%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,16% 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 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 30 de Septiembre de 2020 representa el 111,15% 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 tercer trimestre ha sido de 0,83% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,27%, 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.

Después de un desplome sin precedentes en la primera parte del año, la economía se reactivó con rapidez tras el relajamiento de las medidas de contención, pero la recuperación ha ido perdiendo dinamismo a raíz de las nuevas restricciones impuestas en algunos países para frenar el repunte del virus.

La incertidumbre sigue siendo elevada y la fortaleza de la recuperación varía notablemente en función de los países y los

sectores empresariales. Las perspectivas de crecimiento dependerán de la evolución de los rebrotes del virus y de las restricciones, así como de las ayudas públicas dirigidas a conservar empleos y apoyar a empresas.

El último trimestre de 2020 estará marcado, además, por las elecciones presidenciales americanas y por la finalización del período de transición del Brexit.

Todas las medidas de expansión fiscal están provocando que los gobiernos incurran en déficits públicos, lo que conllevará mayores volúmenes de deuda. Aun así, no parece probable que las rentabilidades de la deuda pública vayan a subir de forma significativa ya que los bancos centrales continuarán con sus políticas expansivas.

De hecho, cabe la posibilidad de que el Banco Central Europeo vuelva a ampliar su programa de compras de activos en diciembre si la inflación continúa deprimida como hasta ahora. Asimismo, la deuda soberana de calidad seguirá ejerciendo su condición de refugio en momento de volatilidad de los mercados.

La deuda corporativa seguirá soportada por las compras de los bancos centrales. Los diferenciales de rentabilidad seguramente sigan bajos, al menos en el segmento de mayor calidad. No obstante, la deuda de mayor riesgo, high yield, presenta menor visibilidad ya que sus fundamentales podrían deteriorarse si la recuperación económica se ralentiza.

No obstante, la evolución del fondo para este nuevo periodo se moverá en función del comportamiento de los precios de los activos que componen su cartera subyacente, cuyo objetivo es mantener dicha cartera hasta vencimiento.

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
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	13.851	79,13	13.806	79,12
IT0004848831 - BONO[BUONI POLIENNALI]5,50[2022-11-01	EUR	1.817	10,38	1.808	10,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.668	89,51	15.614	89,48
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		15.668	89,51	15.614	89,48
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		15.668	89,51	15.614	89,48
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		15.668	89,51	15.614	89,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.668	89,51	15.614	89,48

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
