

BANKINTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 687

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

Depositorio: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: Grupo Depositorio: BANKINTER

Rating Depositorio: 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: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa ó indirectamente a través de IIC (hasta el 10% del patrimonio) en renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), de emisores tanto públicos como privados, pertenecientes mayoritariamente a la OCDE o la UE, aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo países emergentes; no existiendo predeterminación en cuanto a los niveles de rating mínimos 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 fondo podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, siempre que la entidad de crédito tenga su sede en la UE o en Estados de la OCDE sujetos a supervisión prudencial. El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,00	0,64	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,26	-0,22	0,06

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	256.854,99	647.432,52	3.104	19.065	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	322.529,04	31.020,27	14.987	608	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE R	EUR	261.681	797.404	952.152	957.463
CLASE C	EUR	329.378			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE R	EUR	1.018,7872	1.036,1163	1.038,4240	1.037,6508
CLASE C	EUR	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		0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE C		0,12	0,00	0,12	0,14	0,00	0,14	patrimonio	0,10	0,12	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,67	-0,47	-0,11	-0,72	-0,38	-0,22	0,07	0,20	5,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	20-11-2018	-0,31	29-05-2018	-0,14	26-05-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,06	26-11-2018	0,19	31-05-2018	0,12	25-05-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,61	0,39	0,28	1,09	0,30	0,21	0,38	0,53	1,57
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,89	25,83	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,59	0,70	0,24	1,60
50% Letras del Tesoro + 50% Bloomberg Barclays EuroAgg	1,04	0,80	0,90	1,33	1,07	1,30	1,53	1,84	1,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,50	0,50	0,52	0,53	0,54	0,55	0,63	0,65	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.

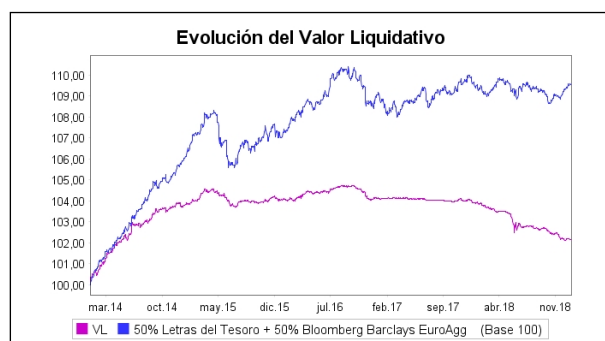
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,16	0,17	0,16	0,16	0,66	0,65	0,66	0,67

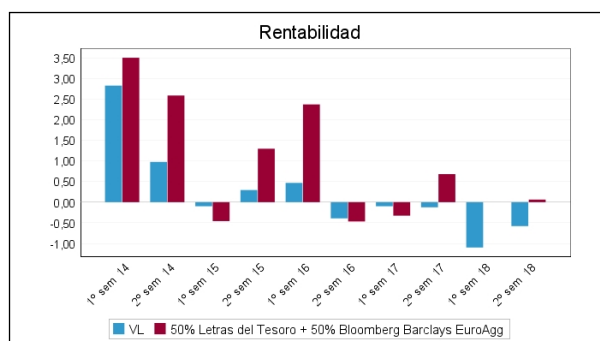
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,44	-0,06						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	20-11-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,06	26-11-2018				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,39	0,28						
Ibex-35		15,86	10,52						
Letra Tesoro 1 año		0,39	0,25						
50% Letras del Tesoro + 50% Bloomberg Barclays EuroAgg		0,80	0,90						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

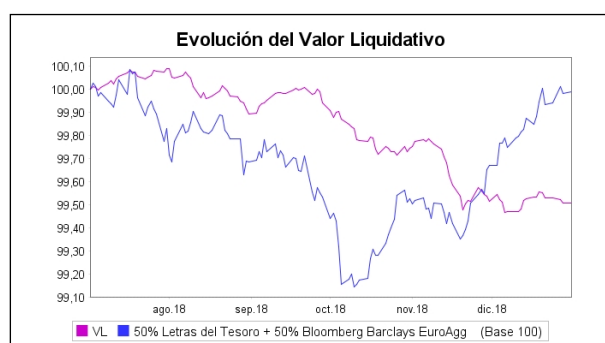
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,12	0,12	0,02					

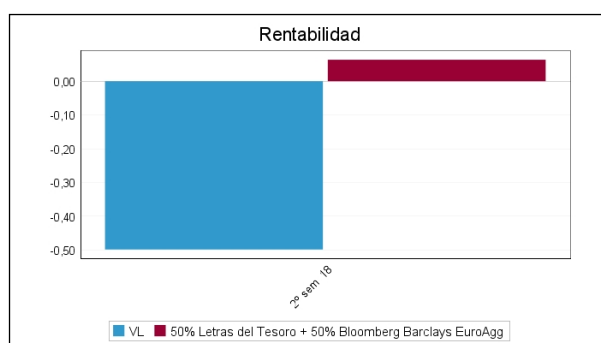
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	836.110	17.522	-0,29
Renta Fija Euro	1.525.534	61.651	-0,52
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	400.813	18.938	-4,05
Renta Fija Mixta Internacional	1.697.525	8.348	-2,90
Renta Variable Mixta Euro	109.027	3.972	-11,24
Renta Variable Mixta Internacional	1.602.728	7.666	-5,97
Renta Variable Euro	575.723	36.420	-11,74
Renta Variable Internacional	1.030.007	73.550	-11,02
IIC de Gestión Pasiva(1)	3.381	119	-0,41
Garantizado de Rendimiento Fijo	82.252	2.473	1,16
Garantizado de Rendimiento Variable	972.622	25.827	-0,76
De Garantía Parcial	81.334	2.747	-4,73
Retorno Absoluto	32.976	8.750	-1,27
Global	10.523	272	10,57
Total fondos	8.960.555	268.255	-4,18

*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 período

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	477.361	80,76	556.493	80,04
* Cartera interior	186.506	31,55	271.998	39,12
* Cartera exterior	290.590	49,16	284.312	40,89
* Intereses de la cartera de inversión	265	0,04	182	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	113.603	19,22	138.321	19,89
(+/-) RESTO	95	0,02	469	0,07
TOTAL PATRIMONIO	591.059	100,00 %	695.282	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)	695.282	797.404	797.404	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,88	-12,40	-27,97	7,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,54	-1,09	-1,68	-58,31
(+) Rendimientos de gestión	-0,25	-0,76	-1,06	-72,18
+ Intereses	0,12	0,14	0,26	-27,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	-0,64	-0,91	-69,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	1.183,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,26	-0,37	-67,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	-0,01	-0,06	858,82
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-28,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,33	-0,62	-25,83
- Comisión de gestión	-0,19	-0,22	-0,41	-30,26
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-14,74
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-76,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,00
- 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
+ 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)	591.059	695.282	591.059	

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

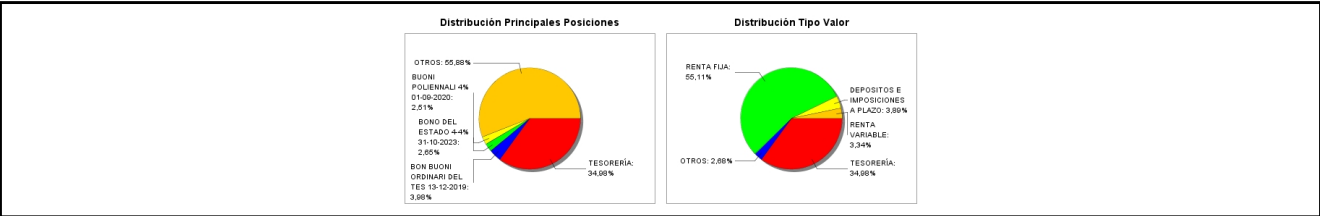
3. Inversiones financieras

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	70.382	11,93	51.501	7,41
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	93.124	15,75	124.997	17,97
TOTAL RENTA FIJA	163.506	27,68	176.498	25,38
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	23.000	3,89	95.500	13,74
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	186.506	31,57	271.998	39,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	270.832	45,80	270.874	38,93
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	270.832	45,80	270.874	38,93
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	19.758	3,34	13.418	1,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	290.590	49,14	284.292	40,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	477.096	80,71	556.290	79,98

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 BUNDES Obligation 0% 13-10-2023	V/ Fut. FUT EURO BOBL MAR19 EUREX	41.857	Inversión
Total subyacente renta fija		41857	
TOTAL OBLIGACIONES		41857	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC. d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador y vendedor han ascendido a 3.175.676,50 euros (0,52% s/patrimonio medio del semestre) para operaciones de venta únicamente. e) Durante el semestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los que éste ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 8.000.000,00 euros, representando estas operaciones un 1,26% sobre el patrimonio medio del semestre f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,41% g) Durante el semestre 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 25 euros que representa un 0,000% del patrimonio medio del fondo en el semestre 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

Situación de los mercados en el segundo semestre de 2018

El impacto de los aranceles entre EEUU y China y el menor apoyo de las políticas monetarias en los países avanzados siguieron frenando la actividad global durante la segunda mitad de 2018. Algunas economías emergentes vivieron episodios complicados durante el semestre si bien su situación se fue estabilizando en la recta final del año.

La economía mundial prosiguió expandiéndose, pero perdió impulso y su evolución fue más desigual en 2018 que en 2017. Así, EEUU registró mayores ritmos de avance que otras regiones. Por el contrario, surgieron preocupaciones crecientes sobre el curso de la economía china.

La economía europea registró una evolución más débil de la prevista, como consecuencia de la menor contribución de la demanda externa y de factores relacionados con sectores y países específicos. La demanda interna, sin embargo, fue sólida gracias a la fortaleza del mercado de trabajo, que continuó sustentando el consumo privado, y al buen tono de la inversión empresarial en un entorno de favorables condiciones de financiación.

La desaceleración de la actividad en España a lo largo de 2018 fue menos intensa que la registrada en la Eurozona.

El Banco Central Europeo (BCE) confirmó la terminación de las compras netas en el marco del Programa de Compras de Activos a final de año, como había anunciado. Por otro lado, indicó que continuará reinvertiendo los vencimientos que se vayan produciendo durante un período prolongado tras el comienzo de las subidas de los tipos de interés. Asimismo, el Consejo de Gobierno del BCE no anticipó cambios en los tipos de interés oficiales, que se mantendrían en los niveles actuales hasta al menos durante el verano de 2019.

Por su parte, la Reserva Federal de EEUU realizó dos nuevas subidas de tipos en la segunda mitad del año para totalizar cuatro en el conjunto de 2018 y situar el rango objetivo de los tipos a corto en 2,25%-2,50%. Las últimas estimaciones que publicó en diciembre adelantaban dos alzas adicionales en 2019.

Aun así, el tipo de interés de los bonos a diez años retrocedió en EEUU hasta situarse alrededor de 2,68%, tras haber llegado a superar 3,20% a mediados de octubre. Los bonos alemanes también registraron caídas de TIRes en el semestre. La rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en 0,24%.

Los diferenciales de la deuda soberana de la zona euro permanecieron relativamente estables, a excepción del diferencial de Italia, que mostró una elevada volatilidad. Con la reducción de los objetivos de déficit público del ejecutivo italiano, su deuda se relajó de forma notable. La prima de riesgo italiana finalizó el año en el entorno de los 250 p.b. después de haber marcado un máximo de 326 p.b. a mediados de octubre.

Los diferenciales de rendimiento de la renta fija privada aumentaron durante la segunda mitad del año, tanto en EEUU como en Europa. Así, los diferenciales de la renta fija privada europea volvieron a los niveles observados en marzo de 2016, fecha del anuncio y posterior puesta en marcha del programa de compras de bonos corporativos del BCE.

Los índices bursátiles registraron descensos importantes en un contexto de creciente incertidumbre geopolítica y preocupación por la ralentización del crecimiento. El último trimestre del año fue especialmente negativo para la renta variable americana, que hasta entonces había conseguido desmarcarse del resto aguantado en terreno positivo durante gran parte del ejercicio. Así, el índice S&P 500, que a cierre de junio sumaba +1,7%, terminó 2018 con un descenso de -6,2%.

La renta variable global cerró 2018 con una caída de -10% (índice MSCI World en dólares), la peor evolución desde la crisis financiera de 2008. En Europa, el saldo anual fue más negativo, -14,3% en el Euro Stoxx 50, la mayor caída desde 2011, año en que se barajaba la ruptura del Euro.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron Utilites (-1,7%) y Salud (-1,8%), siendo también los mejores sectores en el cómputo anual (-2,1% y -2,7%, respectivamente). Por el contrario, Autos y Bancos fueron los peores sectores tanto en el semestre (-19,3% y -17,9%, respectivamente) como en el conjunto del ejercicio (-28,1% y -28,0%, respectivamente).

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se siguió debilitando en el segundo semestre, aunque el grueso de su depreciación frente al dólar se produjo en la primera mitad del ejercicio. En concreto, el euro se depreció un 1,9% contra el dólar en el segundo semestre y un 4,5% en el acumulado del año. El movimiento frente al yen fue más acusado por la condición de refugio de la divisa nipona. Así, el euro se depreció un 2,4% en la segunda mitad del ejercicio, para cerrar con una caída anual del 6,7%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte corrección en el precio del petróleo. El precio del barril de Brent pasó de más de 80 dólares a comienzos de octubre a alrededor de 55 a finales de año, debido a las perspectivas de menor demanda mundial y a una oferta mayor de la esperada.

Actividad del fondo.

Durante el segundo semestre hemos mantenido la duración baja, entre 0,65-0,85 años aunque cerramos este periodo en la parte baja, en 0,68 años. Durante el semestre hemos visto como el escenario macro ha pasado a un segundo plano y las incertidumbres han seguido centradas en el ámbito geopolítico. Las incertidumbres se han dejado notar especialmente distorsionando las valoraciones de muchos activos de renta fija. Se ha mantenido la volatilidad en los bonos soberanos afectando no solo a la rentabilidad absoluta sino a los diferenciales entre países. En este entorno, nuestra estrategia ha sido más defensiva con duraciones bajas incluso manteniendo el mínimo especificado por folleto durante la mayor parte del trimestre.

Nuestra inversión principal ha estado centrada en deuda española e italiana al ser estas las que mayor diferencial nos aportaban. Durante la segunda el semestre hemos sufrido la volatilidad por la exposición a Italia que si bien no era excesiva, 10%, sí estaba concentrada en los cortos plazos. Hemos seguido invertidos en zonas más conservadoras entre 1-3 años como alternativa a la liquidez aunque hemos mantenido la estrategia de optimizar las zonas más largas concentradas en bonos españoles a 3-5 años.

Seguimos estando muy condicionados por la falta de alternativas, ya que la mayoría de las curvas europeas siguen en negativo y por tanto solo podíamos encontrar rentabilidades positivas en la zona corta de la curva italiana o irnos a otros países pero asumiendo más riesgo de duración con plazos más largos. En lo que respecta a otras inversiones de corto plazo, no se han renovado las IPFs durante este semestre al ser un activo ya sin interés. Hemos buscado diferentes

alternativas al repo negativo pero solo vemos oportunidades en algunas letras españolas e italianas y en momentos muy concretos donde hay repuntes en rentabilidades. Hemos incrementado la exposición a letras italianas con vencimientos escalonados para reducir temporalmente el repo en negativo durante los últimos meses del año.

En derivados, hemos ido realizando diferentes estrategias combinando futuros y opciones tanto como inversión como cobertura ante las nuevas incertidumbres.

En corporativos, hemos ido bajando el peso y la duración priorizando las ventas en emisores con fundamentales ya muy ajustados a la valoración. Esto probablemente es una consecuencia del Programa de Compra de Activos por parte del BCE que ha dejado el mercado con poca liquidez y tipos muy estrechos. Además, hemos bajado la duración de la cartera pero manteniendo la estrategia en emisores con formato fijo, flotante y de corto plazo no asumir riesgo de curva.

Este semestre nos hemos visto forzados a bajar la exposición en ipf debido a la falta de cotizaciones en este activo. No solo por estar los tipos en negativo sino por la calidad crediticia adecuada de algunos emisores. También, nos hemos visto forzados a renovar algunas posiciones en diferentes emisores y a tipos más bajos, pero siempre evitando invertir a tipos negativos. A la fecha de referencia (31/12/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,44 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,63%*.

Como consecuencia de dicha gestión, la clase R y la clase C han registrado una rentabilidad en el segundo semestre del -0,58 % y -0,50% respectivamente. Ambas están algo 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 en línea con el índice de referencia.

Los gastos directos soportados en el periodo de la clase R (comisión de gestión, depositario, auditoría) han sido del 0,33%. Mientras en la clase C, estos han sido el 0,24%.

El fondo ha realizado durante el segundo semestre del año operaciones de compraventa de futuros sobre futuros de gobierno alemán principalmente. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,10% 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 11,5%. 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

Durante este semestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del +0,34%, menor que el índice de referencia en el mismo periodo que ha sido de +1,04%, mientras que la letra española a 12 meses ha presentado un nivel del +0,39%.

EXPECTATIVAS primer semestre 2019

La economía global sigue expandiéndose, aunque con muestras de ralentización que seguramente se extenderán durante el próximo semestre.

El descenso de la actividad estará condicionado por las negociaciones en materia comercial entre EEUU y China. Los presidentes de ambos países acordaron una moratoria de tres meses a la subida de aranceles que vencerá el próximo 1 de marzo. La materialización de un acuerdo antes de dicha fecha contribuiría a la recuperación del comercio y de la confianza.

En el frente empresarial se están produciendo ciertas rebajas en los beneficios esperados que podrían continuar de forma moderada.

Las políticas monetarias dejarán de ser tan acomodaticias. El Banco Central Europeo mantendrá el tamaño de su balance

mientras que la Reserva Federal proseguirá reduciendo la liquidez. Los mensajes de los banqueros centrales europeos y americanos irán marcando las expectativas de subidas de tipos.

En los próximos meses también estaremos pendientes de factores políticos como las negociaciones del Brexit y las elecciones europeas.

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.

Los activos de renta fija soberana sorprendieron al ofrecer una rentabilidad positiva en 2018, eso sí, con elevadas dosis de volatilidad durante el año y con excepciones como la deuda italiana.

La rentabilidad del bono americano a diez años en 2,68% no parece atractiva teniendo en cuenta que el tipo de intervención en EEUU se encuentra ya en 2,5% y que la Fed adelanta nuevas subidas de tipos en 2019. Además, la curva de tipos está prácticamente plana así que no parece compensar posicionarse en los tramos largos y asumir riesgo de duración.

En Europa, la rentabilidad a diez años del bono alemán a diez años cerró 2018 en 0,24%, un nivel poco sostenible si la recuperación económica prosigue su curso y el BCE implementa su estrategia de salida.

Es cierto que la fuerte caída del precio del petróleo ha relajado las expectativas de inflación pero la tendencia subyacente sigue siendo al alza gracias, entre otros aspectos, a la recuperación del empleo y de los salarios.

Respecto a la renta fija corporativa, ha experimentado una ampliación de los diferenciales de crédito que podría continuar. Además del efecto de la reevaluación del riesgo, podría producirse un incremento derivado del aumento de las probabilidades de impago, especialmente en los segmentos de mayor riesgo de EEUU.

Los diferenciales de la renta fija privada europea han vuelto a los niveles observados en marzo de 2016, fecha del anuncio y posterior puesta en marcha del programa de compras de bonos corporativos del BCE. Por tanto, se ha producido un ajuste que puede brindar ciertas oportunidades pero siendo muy selectivos en los nombres y posicionándose en los plazos cortos.

* 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.

El fondo ha soportado en el ejercicio comisiones de intermediación que han incorporado la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis ha mejorado la gestión tanto en la asignación de activos, como consecuencia del análisis macroeconómico y de estrategia recibidos, así como en ideas de selección de activos concretos.

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. (www.bankinter.com/webcorporativa)

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

* Gestión prudente y eficaz de los riesgos: La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo,

promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.

* Alineación con los intereses a largo plazo: La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

* Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables: La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.

* Multiplicidad de elementos: La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.

* Equidad interna y externa: La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.

* Supervisión y efectividad: El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.

* Flexibilidad y transparencia: Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.

* Sencillez e individualización: Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante el colectivo identificado) será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.

En el ejercicio 2018 se han realizado modificaciones de la ponderación de los indicadores para las personas que están en el colectivo de gestión y contratación, y se han modificado algunos indicadores aplicados al colectivo de gestión.

Durante el año 2018 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está

condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; y el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que en todo caso es independiente de las áreas que este departamento supervisa. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables, entre ellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 2.635.783 euros de remuneración fija y 528.957 euros de remuneración variable, que representa una remuneración total de 3.164.740 euros, correspondiendo a 45 empleados.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Los altos cargos de la entidad han percibido una remuneración total de 238.869 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 185.026 euros y una remuneración variable de 53.843 euros.

Se han identificado 4 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2018. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 393.676 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 316.217 euros y una remuneración variable de 77.459 euros.

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 34.000 euros, que es fija en totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye, por no ser todavía definitivos los importes asignados, un plan plurianual de incentivos con devengo el 31 de diciembre de 2018.

La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora (www.bankinter.com) en el apartado Información al inversor, donde puede consultarse, una vez determinado, el detalle del plan plurianual de incentivos señalado en el párrafo anterior.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378641312 - BONO FADE 0,50 2023-03-17	EUR	7.640	1,29	7.632	1,10
ES0000012888 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	12.342	2,09	12.309	1,77
ES0000099137 - BONO JUNTA DE EXTREMADURA 4,10 2020-04-30	EUR	2.110	0,36	2.150	0,31
ES00000123X3 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31	EUR	15.635	2,65	0	0,00
ES00000123K0 - BONO ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	12.890	2,18	0	0,00
ES00000122D7 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,00 2020-04-30	EUR	0	0,00	9.588	1,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		50.617	8,57	31.679	4,56
ES0000101800 - BONO COM AUTONOMA MADRID 0,09 2020-04-30	EUR	3.999	0,68	4.001	0,58
ES0001352543 - BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	7.066	1,20	7.116	1,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.065	1,88	11.117	1,60
ES0378641288 - BONO FADE 0,63 2022-03-17	EUR	6.599	1,12	6.602	0,95
ES0224261042 - BONO CORES 1,50 2022-11-27	EUR	2.100	0,36	2.102	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.700	1,48	8.705	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.382	11,93	51.501	7,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01908166 - REPO BKT -0,40 2019-01-02	EUR	4.046	0,68	0	0,00
ES0L01909131 - REPO BKT -0,40 2019-01-02	EUR	89.079	15,07	0	0,00
ES0L01903084 - REPO BKT -0,40 2018-07-02	EUR	0	0,00	27.402	3,94
ES0000012A97 - REPO BKT -0,40 2018-07-02	EUR	0	0,00	32.406	4,66
ES00000126Z1 - REPO BKT -0,40 2018-07-02	EUR	0	0,00	26.728	3,84
ES00000123C7 - REPO BKT -0,40 2018-07-02	EUR	0	0,00	38.461	5,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		93.124	15,75	124.997	17,97
TOTAL RENTA FIJA		163.506	27,68	176.498	25,38
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
- DEPOSITOS UNICAJA 0,03 2019-06-07	EUR	13.000	2,20	13.000	1,87
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 2019-05-24	EUR	10.000	1,69	10.000	1,44
- DEPOSITOS BANKIA SAU 0,10 2018-08-10	EUR	0	0,00	7.500	1,08
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,03 2018-07-30	EUR	0	0,00	10.000	1,44
- DEPOSITOS BANCO MARE NOSTRUM 0,10 2018-07-04	EUR	0	0,00	15.000	2,16
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,08 2018-07-03	EUR	0	0,00	40.000	5,75
TOTAL DEPÓSITOS		23.000	3,89	95.500	13,74
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		186.506	31,57	271.998	39,12
IT0005250946 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2020-06-15	EUR	7.993	1,35	25.730	3,70
IT0005142143 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2020-11-01	EUR	8.823	1,49	9.997	1,44
IT0005107708 - BONO BUONI POLIENNALI 0,70 2020-05-01	EUR	5.626	0,95	0	0,00
IT0004594930 - BONO BUONI POLIENNALI 4,00 2020-09-01	EUR	14.848	2,51	0	0,00
PT0TEAOE0021 - BONO DEUDA PORTUGUESA 4,95 2023-10-25	EUR	0	0,00	11.103	1,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		37.290	6,30	46.830	6,74
IT0005355570 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,34 2019-12-13	EUR	23.520	3,98	0	0,00
IT0005335879 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2019-06-14	EUR	12.989	2,20	12.993	1,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		36.509	6,18	12.993	1,87
XS1114452060 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 2,88 2021-09-27	EUR	4.039	0,68	0	0,00
XS0741137029 - BONO ENI, S.P.A. 4,25 2020-02-03	EUR	6.037	1,02	0	0,00
FI4000348966 - BONO ALANDSBANKEN AB 0,50 2021-09-13	EUR	5.976	1,01	0	0,00
XS1824289901 - BONO MORGAN STANLEY 0,08 2021-05-21	EUR	4.291	0,73	4.313	0,62
FR0013281888 - BONO VALEO 0,38 2022-09-12	EUR	2.925	0,49	4.971	0,71
FR0013330107 - BONO THALES, S.A. -0,24 2020-04-19	EUR	2.911	0,49	2.908	0,42
FR0013231743 - BONO BP CAISSE EPARGNE 1,13 2023-01-18	EUR	6.043	1,02	10.053	1,45
XS1759603761 - BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	1.679	0,28	1.691	0,24
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN AG 2,70 2042-12-14	EUR	0	0,00	4.891	0,70
XS0825855751 - BONO FORTUM 2,25 2022-09-06	EUR	0	0,00	2.413	0,35
XS0823975585 - BONO VOLKSWAGEN AG 2,38 2022-09-06	EUR	1.589	0,27	3.228	0,46
FR0013292828 - BONO GROUPE DANONE 1,75 2043-06-23	EUR	0	0,00	2.985	0,43
XS1529838085 - BONO MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	6.077	1,03	7.171	1,03
XS1290850707 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	8.899	1,51	10.520	1,51
XS1327027998 - BONO MASTERCARD INC 1,10 2022-12-01	EUR	4.149	0,70	5.193	0,75
XS1622630132 - BONO ALLERGAN PLC 0,50 2021-06-01	EUR	5.004	0,85	5.013	0,72
XS1678372472 - BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	0	0,00	1.972	0,28
XS0519902851 - BONO AMERICA MOVIL 4,75 2022-06-28	EUR	6.004	1,02	7.219	1,04
XS1538867760 - BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2022-04-01	EUR	3.028	0,51	9.197	1,32
XS1032978345 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,50 2021-10-18	EUR	10.232	1,73	11.935	1,72
XS1560863554 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,74 2022-02-07	EUR	0	0,00	4.040	0,58
XS1550134602 - BONO HONDA 0,75 2024-01-17	EUR	0	0,00	3.006	0,43
XS1550951641 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	9.021	1,53	10.067	1,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1405767275 - BONO VERIZON COMMUN 0,50 2022-06-02	EUR	0	0,00	2.000	0,29
XS1493428426 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 0,00 2020-03-27	EUR	2.498	0,42	2.500	0,36
XS0974877150 - BONO GLENORE INTL PLC 3,38 2020-09-30	EUR	4.251	0,72	2.145	0,31
XS1169832810 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	1.565	0,26	5.639	0,81
XS0998945041 - BONO MADRILEÑA RED GAS SA 4,50 2023-12-04	EUR	2.424	0,41	2.455	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98.641	16,68	127.523	18,33
XS1907118464 - BONO AT&T CORP 0,53 2023-09-05	EUR	5.599	0,95	0	0,00
XS1917574755 - BONO ABN AMRO BANK NV 0,08 2021-12-03	EUR	3.128	0,53	0	0,00
XS1843450138 - BONO TAKEDA 0,23 2020-11-21	EUR	3.527	0,60	0	0,00
XS1902402400 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,27 2019-03-29	EUR	7.496	1,27	0	0,00
FR0012004521 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,41 2021-06-24	EUR	3.524	0,60	0	0,00
XS1884702207 - BONO NATWEST BANK 0,59 2021-09-27	EUR	1.973	0,33	0	0,00
XS1878190757 - BONO AMADEUS GLOBAL 0,14 2022-03-18	EUR	2.875	0,49	0	0,00
XS1865333212 - BONO BSCH 0,08 2020-08-14	EUR	10.519	1,78	0	0,00
XS1861128814 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,32 2019-01-25	EUR	7.999	1,35	0	0,00
XS1815320509 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,32 2018-10-30	EUR	0	0,00	7.493	1,08
XS1811433983 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,38 2024-04-25	EUR	5.343	0,90	8.477	1,22
XS1791719534 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,14 2020-12-16	EUR	4.973	0,84	0	0,00
XS1778824885 - BONO AT&T 0,53 2023-09-05	EUR	0	0,00	5.735	0,82
XS1767930826 - BONO FORD MOTOR COMP 0,10 2022-12-07	EUR	2.085	0,35	3.236	0,47
XS1761789731 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,30 2018-07-26	EUR	0	0,00	7.999	1,15
XS1689234570 - BONO BSCH 0,04 2023-03-28	EUR	8.270	1,40	8.423	1,21
XS1542427676 - BONO ACCIONA 1,69 2019-12-29	EUR	3.146	0,53	3.157	0,45
XS1692846790 - BONO JOHN DEERE 0,00 2022-10-03	EUR	585	0,10	588	0,08
XS1642545690 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,03 2019-07-06	EUR	3.504	0,59	3.506	0,50
XS1379157404 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	2.049	0,35	2.048	0,29
XS1599167589 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2022-04-19	EUR	7.765	1,31	10.791	1,55
XS1586146851 - BONO SOCIETE GENERALE 0,53 2022-04-01	EUR	2.971	0,50	0	0,00
CH0359915425 - BONO UBS, A.G. 0,39 2022-09-20	EUR	3.981	0,67	4.014	0,58
XS1560862580 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,48 2022-02-07	EUR	3.609	0,61	3.631	0,52
XS1292513105 - BONO FCE 0,67 2019-09-17	EUR	3.473	0,59	3.509	0,50
XS1240146891 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,38 2020-05-29	EUR	0	0,00	5.082	0,73
IT0004967698 - BONO BANCA CARIGE SP 3,88 2018-10-24	EUR	0	0,00	5.839	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98.393	16,64	83.528	11,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		270.832	45,80	270.874	38,93
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		270.832	45,80	270.874	38,93
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
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	13.302	2,25	13.418	1,93
LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	6.456	1,09	0	0,00
TOTAL IIC		19.758	3,34	13.418	1,93
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		290.590	49,14	284.292	40,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		477.096	80,71	556.290	79,98

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.