

BANKINTER AHORRO ACTIVOS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3654

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

N/D

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor 3 meses y tendrá como objetivo de gestión mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario. Se invertirá en activos de renta fija y del mercado monetario (incluyendo activos monetarios no cotizados que sean líquidos), de emisores públicos y privados, pertenecientes a países de la OCDE/UE, invirtiéndose, si las condiciones de mercado lo permiten, más del 50% de la exposición total en valores de emisores privados. Podrá tener el 100% de la exposición total en depósitos que sean a la vista.

La calificación crediticia de los activos será igual o superior a BBB- o equivalentes para el corto plazo. Como excepción, se podrá invertir en activos de renta fija de emisores españoles (con un rating inferior a BBB-), siempre que su rating coincida o sea superior al menor fijado para el Reino de España en cada momento por alguna agencia de calificación menos cuatro escalones, o en depósitos de entidades financieras españoles. La duración media de la cartera será inferior o igual a 12 meses, con vencimiento medio de la cartera igual o inferior a 18 meses y con un vencimiento legal residual de los activos igual o inferior a 3 años. El Fondo carece de exposición a renta variable, riesgo de divisa, materias primas y deuda subordinada.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,07	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,14	-0,11	-0,22

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	429.826,63	391.919,00	7.214	7.377	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	297.080,43	305.560,41	13.265	14.016	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE R	EUR	365.030	265.848	330.305	755.718
CLASE C	EUR	253.585	263.718		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE R	EUR	849,2491	849,8468	858,0063	861,7426
CLASE C	EUR	853,5916	852,6321		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE C		0,06	0,00	0,06	0,19	0,00	0,19	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	-0,07	-0,12	-0,06	0,11	-0,23	-0,95	-0,43	-0,26	0,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	12-09-2019	-0,03	12-09-2019	-0,38	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,01	01-07-2019	0,03	18-06-2019	0,12	31-05-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,12	0,13	0,10	0,12	0,17	0,50	0,11	0,02	0,03
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,89	25,83	18,48
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,23	0,15	0,19	0,39	0,39	0,59	0,70	0,50
EURIBOR 3 MESES	4,10	1,65	0,81	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,15	0,13	0,05

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

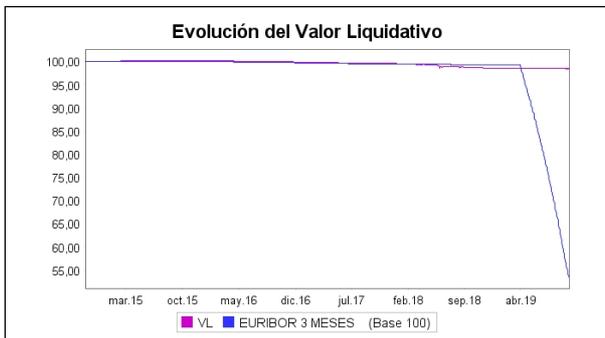
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,62	0,60	0,60

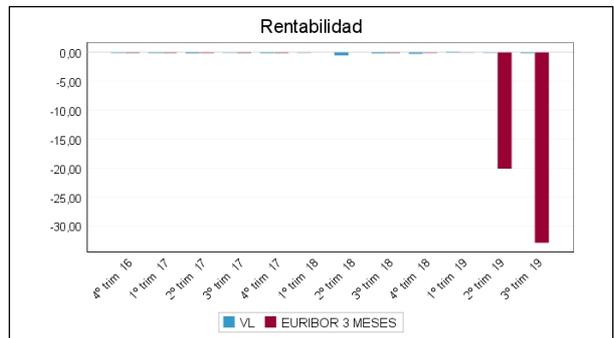
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,11	-0,05	0,00	0,17	-0,16				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-09-2019	-0,02	12-09-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	01-07-2019	0,03	18-06-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,11	0,13	0,10	0,11	0,17				
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,23	0,15	0,19	0,39				
EURIBOR 3 MESES	4,10	1,65	0,81	0,01	0,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,14	0,14	0,15						

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

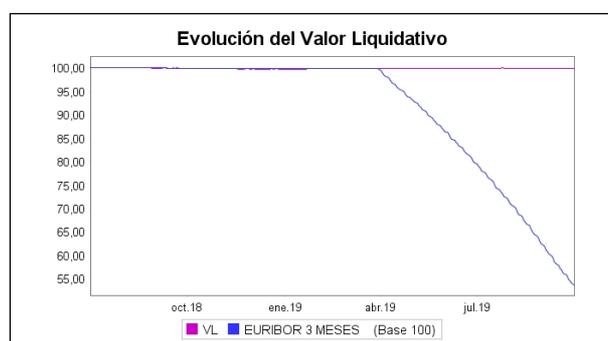
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,09	0,09	0,09	0,09	0,20			

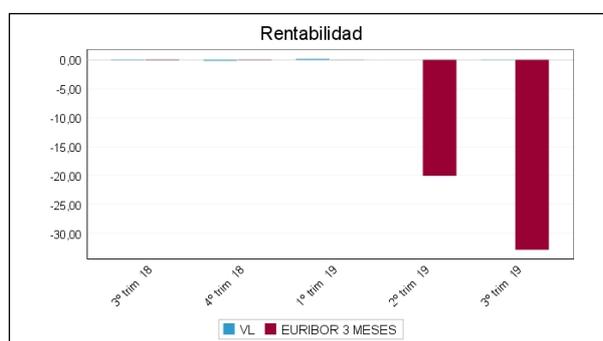
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.424.636	54.390	0,11
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	275.589	5.215	0,52
Renta Fija Mixta Internacional	1.892.448	9.559	0,47
Renta Variable Mixta Euro	99.711	8.739	1,86
Renta Variable Mixta Internacional	1.518.124	6.502	1,25
Renta Variable Euro	428.773	21.533	-0,87
Renta Variable Internacional	832.769	51.716	1,99
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.806	72	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	83.769	2.391	3,03
Garantizado de Rendimiento Variable	1.059.099	27.170	1,83
De Garantía Parcial	60.378	2.081	1,31
Retorno Absoluto	48.524	12.254	1,11
Global	27.359	536	-3,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	855.465	10.154	-0,10
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	8.608.451	212.312	0,78

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	489.133	79,07	484.156	81,48
* Cartera interior	150.177	24,28	159.899	26,91
* Cartera exterior	340.401	55,03	325.643	54,80
* Intereses de la cartera de inversión	-1.445	-0,23	-1.387	-0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	129.730	20,97	110.274	18,56
(+/-) RESTO	-247	-0,04	-234	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	618.615	100,00 %	594.196	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	594.196	568.959	529.566	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,12	4,35	15,48	-1,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,09	-0,03	0,00	178,48
(+) Rendimientos de gestión	0,03	0,09	0,36	-60,90
+ Intereses	0,00	0,01	0,02	-54,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,08	0,34	-63,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	662,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-656,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	-0,01	100,38
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,12	-0,37	6,18
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,29	6,74
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-49,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,80
- 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	618.615	594.196	618.615	

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

3. Inversiones financieras

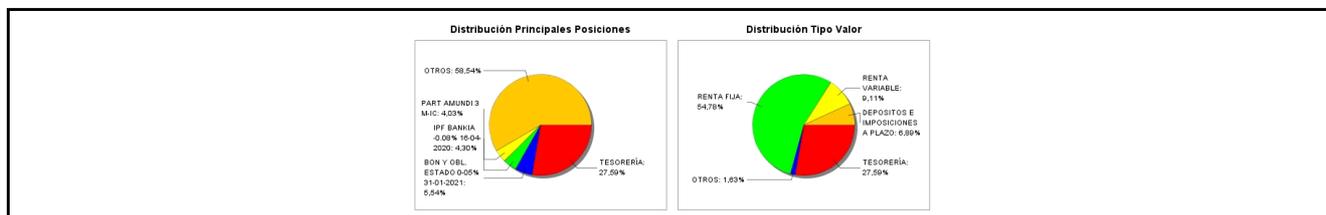
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	66.615	10,76	72.615	12,23
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	40.963	6,62	50.684	8,53
TOTAL RENTA FIJA	107.578	17,38	123.299	20,76
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	42.600	6,89	36.600	6,16
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	150.178	24,27	159.899	26,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	284.058	45,93	272.280	45,86
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	284.058	45,93	272.280	45,86
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	56.342	9,11	53.363	8,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	340.401	55,04	325.643	54,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	490.578	79,31	485.542	81,76

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 NATWEST (EUR3M+60) 01-03-2021	V/ Compromiso	1.842	Inversión
BON NATWEST (EUR3M+90) 27-09-2021	C/ Compromiso	1.256	Inversión
Total subyacente renta fija		3098	
TOTAL OBLIGACIONES		3098	

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.

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el trimestre en las que el depositario ha actuado como comprador y vendedor han ascendido a 14.339.112,00 euros (2,49% s/patrimonio medio del trimestre) para operaciones de compra únicamente.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,42%.

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, y comisiones por liquidación de operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El ritmo de expansión de la economía global siguió debilitándose durante el tercer trimestre de 2019, lo que propició que varios organismos oficiales recortasen sus estimaciones de crecimiento. En concreto, la OCDE pasó a proyectar que la economía mundial crecerá un 2,9% en 2019 (vs. 3,2% previsto en mayo) y un 3% en 2020 (vs. 3,4% anterior). De confirmarse, serían las tasas de crecimiento anual más bajas desde la crisis económica. Las tensiones comerciales y geopolíticas habrían provocado un repunte de las incertidumbres globales así como un deterioro de la confianza.

Asimismo, continúa la incertidumbre sobre el momento y la forma en que el Reino Unido abandonará la Unión Europea. Una salida sin acuerdo podría llevar al país a una recesión en el año 2020 y causar alteraciones sectoriales en Europa.

Por áreas geográficas, Estados Unidos está mostrando mayor resistencia que Europa. Alemania está sufriendo especialmente, por su elevada exposición al sector industrial y al comercio mundial. De hecho, se siguió observando un marcado desacoplamiento entre la evolución del sector servicios y el de las manufacturas.

En España también se observaron señales de pérdida de dinamismo de la actividad y el Banco de España redujo su estimación para el conjunto del año desde 2,4% hasta 2,0%.

Esta ralentización económica motivó que los bancos centrales implementaran nuevas medidas expansivas. El deterioro de la actividad y el mantenimiento de tasas de inflación reducidas condujeron al Banco Central Europeo a aumentar el grado de acomodación monetaria. El Consejo de Gobierno decidió recortar el tipo de depósito de -0,4% a -0,5% y reanudar el programa de compras de activos. Por último, al objeto de favorecer el mecanismo de transmisión de la política monetaria, se recalibraron algunos parámetros de las operaciones de financiación a largo plazo de las entidades financieras del área del euro (conocidas como «TLTRO III») y se introdujo un mecanismo de remuneración de reservas que exime a una parte del exceso de liquidez de las entidades de estar remunerada al tipo negativo de la facilidad de depósito.

Por su parte, la Reserva Federal estadounidense rebajó 50 puntos básicos (p.b.) el rango objetivo del tipo de interés de referencia durante el trimestre (-25 p.b. en julio y otro tanto en septiembre) hasta situarlos en el rango 1,75-2,0%.

El repunte de la incertidumbre tuvo su reflejo en los mercados financieros. Se produjo un desplazamiento de flujos hacia los activos seguros, con descensos en las rentabilidades de la deuda soberana e incrementos de los diferenciales de los bonos corporativos.

El tipo de interés del bono soberano americano a diez años descendió -34 puntos básicos (p.b.) en el trimestre hasta 1,66%. En el caso del bono alemán, el descenso alcanzó -24 p.b. hasta una rentabilidad negativa de -0,57%.

Además, los precios de las materias primas experimentaron disminuciones, si bien, en el caso del petróleo, su precio experimentó vaivenes a raíz de los problemas de oferta causados por los ataques a instalaciones petrolíferas saudíes.

Por su parte, los índices bursátiles cerraron un trimestre ligeramente positivo, con notables dosis de volatilidad. Las

mejores perspectivas sobre el futuro de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China permitieron que las bolsas se recuperaran de las caídas experimentadas en la primera mitad de agosto. Así, el índice EuroStoxx50 sumó +2,8% en el trimestre y el S&P500, +1,2%. No obstante, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes experimentaron retrocesos generalizados durante el trimestre (índice MSCI Emerging en dólares -5,1% en el tercer trimestre).

Dentro de la bolsa europea los sectores que mejor se comportaron durante el trimestre fueron Servicios Financieros (+8,6%), Utilities (+7,9%) y Real Estate (+7,9%). Por el contrario, los más castigados fueron Materiales (-9,6%), Petróleo (-2,8) y Autos (-2,0%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

c) Índice de referencia

El índice de referencia del fondo se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

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

El número de partícipes de las clases R y C del fondo disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta estrategia, la clase R del fondo ha registrado una rentabilidad en el trimestre del -0,12% y la clase C una rentabilidad del -0,05%, siendo ésta superior a la media de los fondos de su misma categoría y de la de su índice de referencia.

Hasta la fecha los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto de 0,15% en su rentabilidad, siendo de un 0,09% en la clase C.

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

Puede verse en el cuadro de Comparativa el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El objetivo del fondo durante este tercer trimestre del año ha sido rentabilizar al máximo la cartera de inversiones con las restricciones de plazo (hasta 3 años) y calidad crediticia (investment grade) impuestas por su política de inversión, dentro de un entorno en el que hemos visto consumarse el cambio de sesgo de la Fed, con bajadas de tipos en julio y septiembre, y la profundización de la política monetaria acomodaticia del BCE, con una bajada adicional del tipo de depósito y la reactivación del programa de compra de activos, lo cual da soporte al mercado de bonos. Todo ello es consecuencia del progresivo deterioro de los indicadores macroeconómicos, que hacen temer un fin de ciclo más o menos cercano, y que refuerza la búsqueda de activos refugio en periodos de incertidumbre. Esto se ha traducido en una mayor profundización de las tiras negativas, sobre todo en activos a plazos tan cortos y con la calidad crediticia como los que

tiene la cartera del fondo. Los depósitos a la vista en entidades solventes a tipos positivos ya no son una opción de inversión, máxime tras la bajada al -0,50% del tipo de depósito por parte del BCE, lo que ha provocado que hayamos diversificado comprando bonos soberanos y corporativos con rating grado de inversión y plazo hasta 3 años, en algunos casos con cupón flotante para mantener una duración media inferior a 2 años. Dentro de la deuda pública hemos alargado el vencimiento de letras italianas a muy corto plazo que habían entrado en tires negativas tratando de aprovechar los tipos claramente primados respecto a otros países de la periferia y habida cuenta de que el riesgo político en Italia se ha disipado con el acuerdo de gobierno. En la parte de bonos corporativos también hemos alargado vencimientos en Intesa San Paolo, Citigroup, Santander (a través de la filial de Consumer Finance, al pagar más), Renault y Natwest. En el mercado primario hemos acudido a una emisión a corto plazo de la farmacéutica Glaxo Smith Kline. Además, con la idea de diversificar más la cartera, se mantienen participaciones en un fondo de Deutsche Bank que invierte en bonos con cupón flotante y en sendos fondos monetarios de Amundi y Axa. La parte de depósitos a la vista representa a la fecha de referencia apenas un 6% del patrimonio. En este apartado únicamente hemos renovado un depósito que nos venció en el Banco Sabadell que, aunque a tipo negativo compensa al ser menos negativo que el repo a día (-0,50%). Como resultado de todo ello la duración de la cartera de Bankinter Ahorro Activos Euro, FI se situó a 30 de septiembre en 7,5 meses.

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.

A la fecha de referencia (30/09/2019) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,83 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,12%. *

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre el fondo no ha realizado operaciones de compraventa de futuros.

d) Otra información sobre inversiones

Debido a un error en el cálculo el indicador de riesgo/rentabilidad que constaba en el DFI y en la información periódica del fondo a cierre del trimestre es 2 cuando correspondía 1.

Dicha modificación del IRR no se debe en ningún caso a cambios de la política de inversión del fondo, sino a variaciones en la volatilidad del mercado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante este periodo la volatilidad del valor liquidativo de las clases R y C ha sido del 0,13%, sensiblemente inferior a la de su índice de referencia, el Euribor 3 meses.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las proyecciones económicas han empeorado tanto en los países avanzados como en los emergentes. La intensificación de la guerra comercial está mermando la confianza y la inversión empresarial. La sólida demanda de consumo ha sustentado la producción del sector servicios pero la debilidad del sector manufacturero podría terminar recortando el crecimiento del empleo y consecuentemente, los ingresos de los hogares y el gasto.

El nivel de incertidumbre es elevado y preocupa que el bajo crecimiento se convierta en una constante. En este escenario, los bancos centrales han retomado las medidas expansivas y se podría potenciar su eficacia si los gobiernos adoptaran medidas estructurales y fiscales.

El último trimestre de 2019 seguirá marcado por las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, y por otros eventos de corte geopolítico como la forma en que Reino Unido abandonará la Unión Europea.

En los mercados de deuda soberana, las rentabilidades a largo plazo cayeron con fuerza durante el tercer trimestre y llegaron a alcanzar mínimos históricos en la mayoría de los países de la zona del euro y en Estados Unidos.

Llegados a este punto, y teniendo en cuenta la posible implementación de medidas de expansión fiscal en determinados países de la Eurozona, parece difícil que las rentabilidades sigan deslizándose a la baja.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa tuvieron un comportamiento dispar. La deuda europea de mejor calidad estrechó su diferencial de crédito mientras que el resto de los segmentos experimentaron aumentos moderados.

Determinados segmentos del mercado de crédito podrían registrar cierto margen de mejora teniendo en cuenta que el Banco Central Europeo ha reabierto el programa de compras de activos, siempre que la desaceleración económica no se intensifique.

* 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101719 - BONO COM AUTONOMA MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	1.755	0,28	1.754	0,30
ES00000128X2 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-01-31	EUR	34.283	5,54	34.284	5,77
ES00000122T3 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	11.244	1,82	11.240	1,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47.282	7,64	47.278	7,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0422714040 - CEDULAS CAJAMAR CED HIPOTEC 1,00 2020-10-22	EUR	4.105	0,66	4.109	0,69
ES0378641023 - BONO FADE 5,90 2021-03-17	EUR	3.422	0,55	3.420	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.527	1,21	7.529	1,27
ES0513862LL7 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,05 2019-09-25	EUR	0	0,00	6.002	1,01
ES0513495TD6 - PAGARE SANT CONSUMER FINANCI 0,03 2019-12-27	EUR	11.806	1,91	11.806	1,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.806	1,91	17.808	3,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		66.615	10,76	72.615	12,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02005087 - REPO BKT -0,40 2019-07-01	EUR	0	0,00	50.684	8,53
ES00000123C7 - REPO BKT -0,50 2019-10-01	EUR	40.963	6,62	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		40.963	6,62	50.684	8,53
TOTAL RENTA FIJA		107.578	17,38	123.299	20,76
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 BANCO DE SABADELL -0,15 2020-09-25	EUR	6.000	0,97	0	0,00
- DEPOSITOS BSCH 2020-05-29	EUR	10.000	1,62	10.000	1,68
- DEPOSITOS BANKIA SAU -0,08 2020-04-16	EUR	26.600	4,30	26.600	4,48
TOTAL DEPÓSITOS		42.600	6,89	36.600	6,16
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		150.178	24,27	159.899	26,92
XS0230315748 - BONO PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	0	0,00	4.205	0,71
IT0004695075 - BONO BUONI POLIENNAL 4,75 2021-09-01	EUR	6.626	1,07	0	0,00
IT0004634132 - STRIP BUONI POLIENNAL 3,75 2021-03-01	EUR	7.966	1,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.593	2,36	4.205	0,71
IT0005378788 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA -0,06 2020-07-14	EUR	13.728	2,22	0	0,00
IT0005374266 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 2020-06-12	EUR	14.827	2,40	14.806	2,49
IT0005367872 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,06 2020-04-14	EUR	7.509	1,21	15.005	2,53
XS0230315748 - BONO PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	4.208	0,68	0	0,00
IT0005365454 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,02 2020-03-13	EUR	0	0,00	21.709	3,65
IT0005056541 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,54 2020-12-15	EUR	4.032	0,65	4.020	0,68
XS0222189564 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	2.925	0,47	2.922	0,49
IT0005107708 - BONO BUONI POLIENNAL 0,70 2020-05-01	EUR	10.170	1,64	10.164	1,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		57.399	9,27	68.627	11,55
XS2054626515 - BONO GLAXOSMITHKLINE -0,19 2021-09-23	EUR	3.606	0,58	0	0,00
XS2014292937 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,50 2022-06-20	EUR	2.017	0,33	2.010	0,34
FR0013424850 - BONO VIVENDI UNIVERSAL SA 0,00 2022-06-13	EUR	2.404	0,39	2.404	0,40
XS1040508167 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 2,25 2021-02-26	EUR	3.088	0,50	0	0,00
FR0013322120 - BONO RENAULT 0,25 2021-07-12	EUR	2.012	0,33	2.007	0,34
XS1806453814 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,38 2021-04-12	EUR	2.364	0,38	2.363	0,40
XS1731617194 - BONO JOHNSON CONTROLS INC 0,00 2020-12-04	EUR	3.298	0,53	3.301	0,56
XS0468425615 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	3.283	0,53	3.287	0,55
XS1883354547 - BONO ABOTT IRELAND 0,00 2020-09-27	EUR	0	0,00	3.005	0,51
DE000A1Z6M12 - BONO BMW 1,13 2021-09-18	EUR	3.106	0,50	3.106	0,52
XS0993248052 - BONO NATL AUSTRALIA BANK 2,00 2020-11-12	EUR	5.231	0,85	5.232	0,88
XS1849525057 - BONO BSCH 0,75 2021-09-20	EUR	3.318	0,54	3.313	0,56
XS0993993921 - RENTA FIJA COVENTRY HEALTH CARE 2,50 2020-11-18	EUR	3.375	0,55	3.376	0,57
XS1370695477 - BONO BSCH 1,38 2021-03-03	EUR	1.770	0,29	1.770	0,30
FR0013053055 - BONO RCI BANQUE 1,38 2020-11-17	EUR	0	0,00	2.072	0,35
XS1033736890 - BONO ACHMEA HIPOTHEEK BANK 2,75 2021-02-18	EUR	3.787	0,61	3.788	0,64
XS1003251441 - BONO MONDELEZ INTERNAC 2,38 2021-01-26	EUR	3.426	0,55	3.430	0,58
XS1612542669 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 0,38 2022-05-17	EUR	4.985	0,81	5.031	0,85
XS1697916358 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	4.015	0,65	4.014	0,68
XS1690133811 - BONO BSCH 0,50 2021-10-04	EUR	9.535	1,54	5.074	0,85
XS1128148845 - BONO CITIGROUP 1,38 2021-10-27	EUR	3.102	0,50	0	0,00
XS1317725726 - BONO FORD MOTOR COMP 1,53 2020-11-09	EUR	5.171	0,84	5.185	0,87
XS1550951641 - BONO SANT CONSUMER FINANCI 0,88 2022-01-24	EUR	2.047	0,33	0	0,00
XS1548914800 - BONO BBVA 0,63 2022-01-17	EUR	3.568	0,58	3.571	0,60
XS1416688890 - BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	3.173	0,51	0	0,00
XS1394777665 - BONO TELEFONICA EMISIONES 0,75 2022-04-13	EUR	2.045	0,33	2.050	0,34
XS1377680381 - BONO BRITISH TELECOM 0,63 2021-03-10	EUR	3.049	0,49	3.052	0,51
XS1334225361 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	5.900	0,95	5.902	0,99
XS0997484430 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	3.150	0,51	3.099	0,52
XS1050547931 - BONO REDEXIS GAS 2,75 2021-04-08	EUR	3.181	0,51	3.180	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99.005	16,01	84.621	14,25
XS2048471002 - BONO NATWEST BANK 0,18 2021-03-01	EUR	1.846	0,30	0	0,00
XS2013531228 - BONO NATWEST BANK 0,33 2021-06-18	EUR	4.340	0,70	4.329	0,73
XS1976946027 - BONO JING BANK 0,05 2022-04-08	EUR	5.538	0,90	5.532	0,93
FR0013396777 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,19 2022-01-17	EUR	3.027	0,49	3.026	0,51
XS1843450138 - BONO TAKEDA 0,13 2020-11-21	EUR	3.548	0,57	3.548	0,60
XS1914936999 - BONO JING BANK 0,00 2020-11-26	EUR	3.016	0,49	3.014	0,51
FR0012004521 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,33 2021-06-24	EUR	4.053	0,66	4.047	0,68
XS1883354547 - BONO ABOTT IRELAND 0,00 2020-09-27	EUR	3.004	0,49	0	0,00
XS0741137029 - BONO JENI, S.P.A. 4,25 2020-02-03	EUR	2.967	0,48	2.969	0,50
XS1865333212 - BONO BSCH 0,00 2020-08-14	EUR	5.007	0,81	5.011	0,84
XS1599109896 - BONO SCANIA 0,03 2020-04-20	EUR	2.908	0,47	2.907	0,49
DE000A169NA6 - BONO DAIMLERCHRYSLER AG 0,25 2020-05-11	EUR	5.031	0,81	5.033	0,85
XS162773606 - BONO NATWEST BANK 0,11 2020-06-08	EUR	0	0,00	2.003	0,34
XS0443469316 - BONO CITIGROUP 7,38 2019-09-04	EUR	0	0,00	2.739	0,46
XS1824289901 - BONO MORGAN STANLEY 0,00 2021-05-21	EUR	4.328	0,70	4.326	0,73
IT0004608797 - BONO MEDIOBANCA SPA 4,50 2020-05-14	EUR	4.733	0,77	4.728	0,80
FR0013330107 - BONO THALES, S.A. 0,22 2020-04-19	EUR	4.019	0,65	4.017	0,68
XS1791719534 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,02 2020-12-16	EUR	12.013	1,94	12.018	2,02
XS1757442071 - BONO LEASEPLAN CORP 0,13 2021-01-25	EUR	4.022	0,65	4.015	0,68
XS1290851184 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,42 2020-09-14	EUR	3.060	0,49	3.060	0,51
XS1642546078 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,10 2021-07-06	EUR	4.503	0,73	4.494	0,76
XS1599167589 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,58 2022-04-19	EUR	3.028	0,49	0	0,00
FR0013250685 - BONO RCI BANQUE 0,29 2021-04-12	EUR	4.020	0,65	0	0,00
XS1413583839 - BONO GENERAL MOTORS 1,17 2020-05-18	EUR	5.139	0,83	5.142	0,87
XS1188117391 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,90 2020-02-18	EUR	5.073	0,82	5.076	0,85
XS1246144650 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,62 2020-06-15	EUR	10.591	1,71	10.580	1,78
XS1169791529 - BONO BANCO POPULAR ESPAÑO 2,00 2020-02-03	EUR	0	0,00	5.891	0,99
XS1168003900 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2020-01-14	EUR	0	0,00	3.072	0,52
XS1084568762 - BONO ARCELOR 2,88 2020-07-06	EUR	4.249	0,69	4.250	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		113.062	18,29	114.828	19,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		284.058	45,93	272.280	45,86
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		284.058	45,93	272.280	45,86
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
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA INVESTMENT MANAG	EUR	21.467	3,47	21.480	3,61
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	9.957	1,61	6.951	1,17
FR0007038138 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	24.918	4,03	24.933	4,20
TOTAL IIC		56.342	9,11	53.363	8,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		340.401	55,04	325.643	54,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		490.578	79,31	485.542	81,76

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

N/A

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

N/A