

BANKINTER PREMIUM CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5046

Informe Semestral del Primer Semestre 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 N/D.

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: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12,5% STOXX Europe 600 (Net Return) + 7,5% S&P500 Total Return + 2,5% Topix Total Return + 2,5% MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR + 42% BofA ML 3-5 year Eur Government excluding Greece Index + 18% BofA ML 3-5 year Euro Corporate Index + 15% Euro Cash Indices Libor Total Return 12 months, que se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

El objetivo de volatilidad anual del fondo será inferior al 5%.

El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un máximo del 10% del patrimonio) un máximo del 10% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos).

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión por capitalización, divisas, sectores, rating ni duración de la cartera de renta fija. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de países OCDE, preferentemente de la UE. Hasta un máximo del 5% de la exposición en emisores y/o mercados de países emergentes.

El riesgo de divisa del fondo pueda llegar al 100%.

El Fondo invertirá hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

El Fondo se gestionará de forma que no supere el nivel de riesgo establecido.

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	0,31	0,20	0,31	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	-0,07	0,02	-0,11

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 B	3.921.520,9 2	3.300.291,9 9	441	371	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE A	1.752.913,4 6	1.012.959,5 8	1.542	998	EUR	0,00	0,00	50000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE B	EUR	391.067	317.941	206.973	295
CLASE A	EUR	175.042	97.854	30.268	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE B	EUR	99,7233	96,3372	99,6757	98,4777
CLASE A	EUR	99,8575	96,6019	100,4597	

(*)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 B		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,51	0,82	2,67	-2,94	0,58	-3,35	1,22		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	13-05-2019	-0,34	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	18-06-2019	0,45	04-01-2019		

(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	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,07	1,96	2,17	3,31	1,64	2,61	1,71		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,39	0,59		
BENCHMARK PREMIUM CONSERVADOR	2,19	2,08	2,26	3,17	1,62	2,68	2,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,64	1,64	1,55	1,51	1,15	1,51	0,95		

(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.

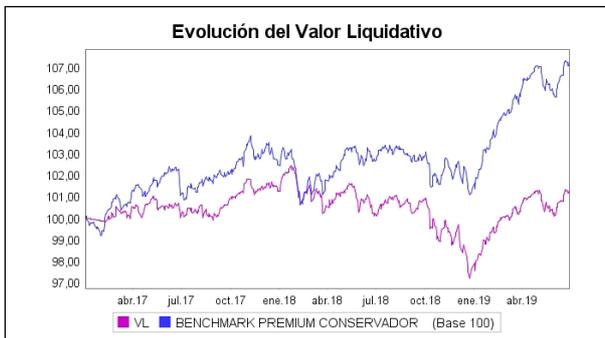
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,15	0,16	0,61	0,61	1,59	

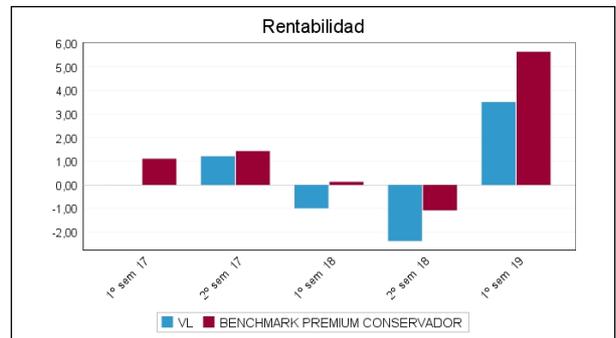
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,37	0,77	2,58	-3,06	0,47	-3,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	13-05-2019	-0,34	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	18-06-2019	0,45	04-01-2019		

(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	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,07	1,96	2,17	3,30	1,65	2,61			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,39			
BENCHMARK PREMIUM CONSERVADOR	2,19	2,08	2,26	3,17	1,62	2,68			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,01	2,01	1,95	1,96	1,40	1,96			

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,26	0,25	0,26	0,26	1,02	0,26		

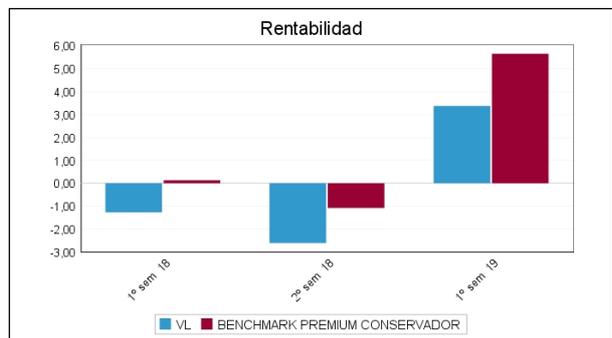
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.390.426	58.090	0,66
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	298.644	5.435	4,24
Renta Fija Mixta Internacional	1.733.231	8.735	2,90
Renta Variable Mixta Euro	87.786	4.121	10,43
Renta Variable Mixta Internacional	1.587.932	8.035	7,41
Renta Variable Euro	486.223	26.699	9,45
Renta Variable Internacional	890.724	61.926	14,39
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.557	95	-0,10
Garantizado de Rendimiento Fijo	82.675	2.430	2,33
Garantizado de Rendimiento Variable	953.587	25.017	4,47
De Garantía Parcial	66.287	2.278	4,40
Retorno Absoluto	25.615	6.621	1,79
Global	23.151	475	-17,99
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 Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	882.580	10.690	-0,16
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	8.511.420	220.647	4,88

*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	456.285	80,60	335.439	80,67
* Cartera interior	147.068	25,98	92.244	22,18
* Cartera exterior	309.896	54,74	242.965	58,43
* Intereses de la cartera de inversión	-679	-0,12	230	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	106.686	18,85	76.783	18,47
(+/-) RESTO	3.138	0,55	3.572	0,86
TOTAL PATRIMONIO	566.109	100,00 %	415.795	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)	415.795	414.958	415.795	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,58	2,69	27,58	1.066,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,19	-2,50	3,19	-245,25
(+ Rendimientos de gestión	3,57	-2,14	3,57	-289,87
+ Intereses	0,07	0,11	0,07	-27,00
+ Dividendos	0,20	0,05	0,20	333,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,50	-0,18	0,50	-421,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,82	-0,37	0,82	-352,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,58	-1,35	1,58	-233,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	-0,44	0,34	-189,85
± Otros resultados	0,07	0,03	0,07	185,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,36	-0,39	23,00
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	16,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	124,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,61
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	439,11
(+ Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	566.109	415.795	566.109	

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

3. Inversiones financieras

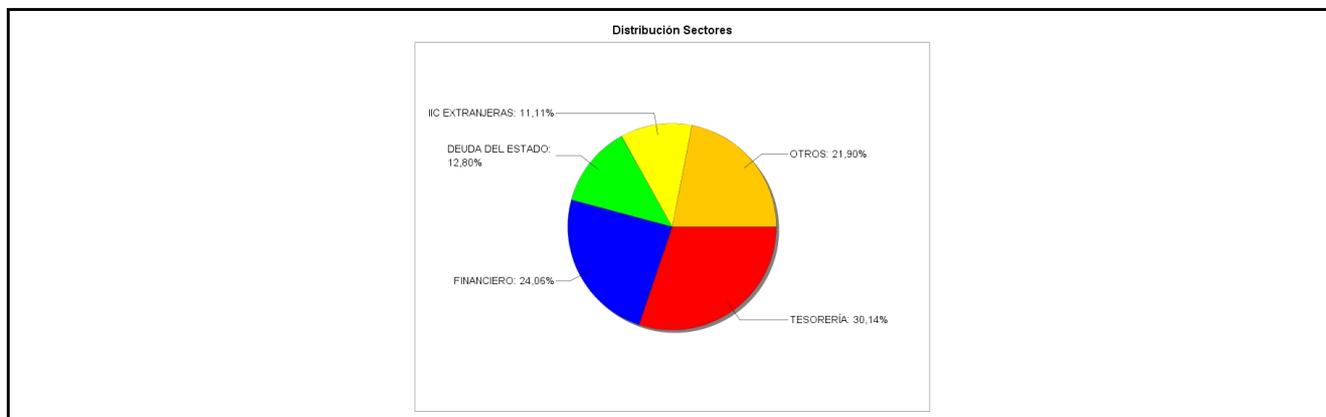
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.153	9,92	48.996	11,78
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	63.947	11,29	9.803	2,36
TOTAL RENTA FIJA	120.100	21,21	58.798	14,14
TOTAL RV COTIZADA	3.968	0,70	5.862	1,41
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	3.968	0,70	5.862	1,41
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	23.000	4,07	27.590	6,63
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	147.068	25,98	92.250	22,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	215.387	38,00	179.857	43,23
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	215.387	38,00	179.857	43,23
TOTAL RV COTIZADA	46.347	8,16	36.233	8,69
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	46.347	8,16	36.233	8,69
TOTAL IIC	47.897	8,46	26.646	6,41
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	309.632	54,62	242.736	58,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	456.699	80,60	334.986	80,51

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
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX SEP19	6.574	Inversión
INDICE MSCI MSEMI	C/ Fut. FUT MINI MSCI EMERG SEP19	5.438	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 SEP19 EUREX	10.004	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P SEP19	37.573	Inversión
Total subyacente renta variable		59589	
TOTAL OBLIGACIONES		59589	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>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.</p> <p>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 1.624.761,60 euros (0,33% s/patrimonio medio del semestre) y 11.345.917,50 euros (2,32% s/patrimonio medio), respectivamente.</p>

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 5.200.000,00 euros, representando estas operaciones un 1,06% 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 depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 1.834,95 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 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) 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 primer semestre de 2019

La actividad global creció algo más de lo esperado en el primer trimestre de 2019 pero se fue deteriorando a medida que avanzaba el semestre. Además, la aceleración experimentada en las principales economías avanzadas a principios de año se explicó, en gran medida, por efectos transitorios como la acumulación de inventarios, algo que podría vincularse a la incertidumbre provocada por las tensiones comerciales entre EEUU y China, y por el Brexit.

Los datos más favorables llevaron a que el BCE revisara al alza su proyección de crecimiento en la UEM para este año, desde 1,1% a 1,2%. La Reserva Federal, por su parte, mantuvo su estimación para el crecimiento americano en +2,1% en 2019.

En España, la economía aceleró una décima su ritmo de crecimiento en el 1T hasta +0,7% t/t (tasa interanual de +2,4%). Respecto a China, el efecto de las medidas de estímulo fiscal, monetario y financiero permitió que mantuviera su ritmo de avance (tasa interanual de +6,4%).

Las previsiones para los futuros trimestres se fueron deteriorando por el impacto de la guerra comercial y el incremento de la incertidumbre asociada a las tensiones geopolíticas.

En este escenario, los bancos centrales fueron dando un giro en sus políticas monetarias para adoptar un sesgo más acomodaticio. Las subidas de tipos no sólo se posponen sino que dan paso al movimiento contrario, a posibles recortes y nuevos estímulos para frenar la desaceleración económica en un contexto de inflación baja. En la reunión de junio, el Comité Federal de Mercados Abiertos (FOMC) de Estados Unidos mantuvo el tipo de interés de referencia como se esperaba, pero anunció posibles recortes en el futuro. Por su parte, el Consejo de Gobierno del BCE se comprometió a no

subir los tipos de interés hasta la segunda mitad de 2020 como pronto y definió las características del nuevo programa de operaciones de financiación a largo plazo TLTRO-III. Además, el Presidente del BCE comunicó en el foro anual de Sintra que la institución estaba abierta a realizar nuevos recortes de tipos si el entorno económico se deterioraba.

Con el apoyo de los bancos centrales, los mercados de renta variable se recuperaron de las caídas de 2018 con bastante rapidez. Mantuvieron la senda alcista iniciada a principios de año hasta mayo, mes en el que cayeron con intensidad, si bien se recuperaron durante el mes de junio gracias al impulso renovado de los bancos centrales y las mejores expectativas en relación a un posible acuerdo comercial entre EEUU y China.

Los principales índices bursátiles saldaron el semestre con ganancias: el índice MSCI World (en dólares) sumó +15,6%, el índice S&P 500, +17,3% y el Euro Stoxx 50, +15,7%. La mayoría de los mercados bursátiles emergentes también experimentaron avances en el conjunto del semestre (MSCI Emerging en dólares +9,2%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron Tecnología (+25%), Alimentación (+24%) y Construcción (+21%). Por el contrario, Telecom y Bancos volvieron a ser los peores sectores con una variación semestral de -1,8% y +0,9%, respectivamente.

Fue más destacado, si cabe, el comportamiento de la renta fija, con caídas generalizadas en la rentabilidad de la deuda soberana y subidas en los precios de los bonos. El tipo de interés a diez años de la deuda alemana y española, por ejemplo, alcanzó mínimos históricos, en -0,33% y +0,40%, respectivamente. En EEUU, la rentabilidad del bono soberano a diez años descendió -68 puntos básicos en el semestre hasta rozar el 2%. Esta evolución respondió a la revisión a la baja de las expectativas de mercado en relación a la senda futura de los tipos de interés de referencia.

Los diferenciales de la deuda periférica también cayeron en el semestre, con la excepción de Italia, cuya prima de riesgo apenas mejoró por la posible apertura de un Procedimiento de Déficit Excesivo por parte de la Comisión Europea debido a su elevada deuda pública.

La búsqueda de rentabilidad propició que la deuda corporativa se revalorizara durante el semestre. Así, los diferenciales de los bonos corporativos se redujeron en el semestre, especialmente aquellos vinculados a un riesgo elevado (deuda high yield).

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se debilitó ligeramente frente al dólar. En concreto, el euro se depreció un 1% contra el dólar en la primera mitad del año. También se depreció frente al yen, cerca de +2,5%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue el fuerte repunte en el precio del petróleo durante el primer trimestre (en el segundo trimestre corrigió) así como la escalada en el precio del oro. El precio del barril de Brent escaló +24% en el trimestre hasta 67\$/barril, debido a las perspectivas de extensión en los recortes de producción. Por su parte, la expectativa de bajadas de tipos por parte de la Fed unido a la depreciación del dólar, impulsaron al oro +10%, hasta 1.410\$/onza.

Actividad del fondo.

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

Durante el semestre hemos ido aprovechando las subidas del mercado para ir reduciendo niveles de inversión hasta llegar al 18%.

Hemos tratado de implementar estrategias de selección de activos tanto a nivel de sectores y valores como de riesgo geográfico.

Dentro de la cartera de RV mantenemos un asset allocation global diversificado entre Europa, USA y Japón y emergentes. Nuestra mayor apuesta sigue siendo Europa.

A nivel sectorial durante el periodo hemos incrementado el peso en sectores defensivos en detrimento de los más cíclicos.

En lo que respecta a renta fija hemos subido la duración financiera a la vista del cambio de sesgo de los bancos centrales. En Europa el BCE no sólo ha retrasado la posibilidad de subida de tipos hasta bien entrado 2020 sino que, además, no descarta alguna bajada este año y el mercado apuesta por una reactivación del programa de compra de activos. Todo ello en aras de revitalizar una inflación que sigue sin acercarse al objetivo del banco central. Por tanto, si nada cambia la renta fija va a estar muy soportada, lo que nos lleva a invertir en plazos más largos buscando tires positivas o, al menos, superiores al tipo de la facilidad de depósito (-0,40%). En la parte de bonos de gobierno hemos acudido a las subastas de letras italianas a 12 meses en enero, marzo abril y junio consiguiendo rentabilidades positivas y cierta prima respecto al mercado secundario; hemos alargado vencimientos en los bonos del Tesoro español hasta 2023 vendiendo los de vencimiento más próximo; y en la curva alemana hemos deshecho la posición corta que teníamos del bono a 2 años. En la parte de bonos corporativos seguimos apostando por vencimientos cortos, máximo 2-3 años, de emisores con buenas métricas de crédito y rating con grado de inversión tales como British American Tobacco, Intesa San Paolo, BBVA, Leaseplan, Citigroup o BMW. En el mercado primario hemos acudido a emisiones a corto plazo de ING, Vivendi y Natwest Markets. Finalmente se ha comprado pagarés de Acciona, Sol Meliá y ACS con la intención de minimizar la cifra de repo a día en tasas negativas dentro de un entorno en el que es muy difícil conseguir rentabilidades positivas en grado de inversión a plazos tan cortos.

Como consecuencia de toda esta gestión la clase B ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 3,51% y la clase A una rentabilidad del 3,37%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la clase B han sido del 0,31% y de la clase A del 0,51%

El fondo ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices. El resultado de la inversión en estas operaciones en el período ha supuesto una rentabilidad del 1,58% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados de un 19,04%. 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 variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto, así como la cobertura de riesgo divisa.

Durante este semestre la volatilidad del valor liquidativo de las clases B y A ha sido del 2,07%, inferior a la volatilidad de su índice de referencia.

Expectativas del segundo semestre de 2019

El recrudecimiento de las tensiones comerciales entre EEUU y China durante el mes de mayo acrecentó los riesgos acerca de la sostenibilidad de la fase expansiva de la economía global.

En la Eurozona, por ejemplo, la actividad económica continuó dando muestras de debilidad, especialmente en el sector industrial, más relacionado con el comercio mundial.

Por tanto, las expectativas están condicionadas a la evolución de la guerra comercial. La OCDE estima un impacto negativo que podría llegar a restar siete décimas al crecimiento global si continuase la escalada de aranceles, algo que de momento parece no va a ocurrir tras el entente cordial entre los Presidentes de EEUU y China en el G20 de Osaka.

Persisten otros factores de riesgo como la tensión entre EEUU e Irán y las dudas sobre la resolución ordenada del proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea. Actualmente, la fecha límite para el Brexit es el próximo 31 de octubre por lo que el nuevo gobierno británico que se forme tras el relevo de Theresa May apenas contará con tiempo para negociar ya que está previsto se constituya en septiembre.

En respuesta al incremento de la incertidumbre, los distintos bancos centrales reaccionaron adoptando un tono más acomodaticio de su política monetaria. Así, los próximos movimientos de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal y del BCE podrían ser a la baja.

En estos momentos los mercados anticipan un recorte de los tipos en EEUU de hasta -75 puntos básicos en lo que queda de año (desde el rango 2,25%/2,50% actual). Si estas perspectivas se materializaran, se pondría fin al ciclo de tensionamiento monetario iniciado en 2015. En Europa, el mercado empieza a descontar también una bajada de -10 puntos básicos en el tipo de depósito (-0,40% actual).

Los principales índices bursátiles subieron durante el primer semestre del año, condicionados por las perspectivas del comercio mundial y el tono más acomodaticio de los bancos centrales.

Al mismo tiempo, las previsiones de beneficios empresariales se revisaron a la baja durante el semestre, fruto del deterioro de las perspectivas macroeconómicas.

Por tanto, las expectativas apuntan a que los resultados empresariales seguirán creciendo en el conjunto de 2019, pero a un ritmo inferior al registrado en 2018.

En un entorno de elevada incertidumbre y tipos más bajos, los sectores que mejor se comportaron fueron los más defensivos y los denominados como bond proxies, que alcanzaron niveles de valoración elevados. Por tanto, en algún momento debería producirse cierta rotación desde los sectores más caros hacia aquellos que han estado más castigados.

El tono más acomodaticio de los bancos centrales y la búsqueda de activos refugio en momentos de tensión geopolítica llevaron a que las rentabilidades de los bonos soberanos cayeran con fuerza durante el semestre.

El mercado de renta fija descuenta ya varios movimientos a la baja en los tipos de los bancos centrales por lo que el recorrido a la baja sería limitado, a menos que se materializase un escenario de recesión económica.

En cuanto a la renta fija privada, la búsqueda de rentabilidad podría llevar a recortes adicionales en los diferenciales. Las empresas tratarán de aprovechar la coyuntura para emitir deuda a mayor plazo, ya que el entorno de tipos bajos está obligando a los inversores a alargar la duración para conseguir rentabilidad.

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.

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	3.072	0,54	3.059	0,74
ES0378641312 - BONO FADE 0,50 2023-03-17	EUR	0	0,00	3.820	0,92
ES0000012A97 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,45 2022-10-31	EUR	7.205	1,27	7.105	1,71
ES00000128X2 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-01-31	EUR	7.061	1,25	7.040	1,69
ES00000128O1 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,40 2022-04-30	EUR	8.811	1,56	8.728	2,10
ES0000101693 - BONO COM AUTONOMA MADRID 1,19 2022-05-08	EUR	1.577	0,28	1.563	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	5.781	1,02	0	0,00
ES00000123U9 - BONO ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	2.623	0,46	2.590	0,62
ES00000122T3 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	0	0,00	4.376	1,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		36.130	6,38	38.282	9,21
ES0211845203 - RENTA FIJA ABERTIS INFRAESTRUCT 4,38 2020-03-30	EUR	2.199	0,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.199	0,39	0	0,00
ES0378641312 - BONO FADE 0,50 2023-03-17	EUR	3.888	0,69	0	0,00
ES0213307046 - BONO BANKIA SAU 3,38 2027-03-15	EUR	526	0,09	500	0,12
ES0200002014 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	4.160	0,73	0	0,00
ES0205045000 - BONO CAIXA 1,63 2022-04-21	EUR	946	0,17	912	0,22
ES0213307004 - BONO BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	0	0,00	1.009	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.520	1,68	2.421	0,58
ES0513495TD6 - PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,03 2019-12-27	EUR	8.304	1,47	8.293	1,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.304	1,47	8.293	1,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.153	9,92	48.996	11,78
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	46.159	8,15	0	0,00
ES0L01907127 - REPO BKT -0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	9.803	2,36
ES0000012932 - REPO BKT -0,40 2019-07-01	EUR	17.788	3,14	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		63.947	11,29	9.803	2,36
TOTAL RENTA FIJA		120.100	21,21	58.798	14,14
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	1.005	0,24
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	28	0,01	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	235	0,04	584	0,14
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	1.304	0,23	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.078	0,19	1.579	0,38
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	0	0,00	854	0,21
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	1.321	0,23	714	0,17
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	0	0,00	1.125	0,27
TOTAL RV COTIZADA		3.968	0,70	5.862	1,41
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		3.968	0,70	5.862	1,41
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANKIA SAU -0,08 2020-04-16	EUR	7.000	1,24	0	0,00
- DEPOSITOS BSCH -0,10 2019-12-16	EUR	9.200	1,63	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 2019-09-02	EUR	6.800	1,20	6.800	1,64
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 2019-05-16	EUR	0	0,00	7.790	1,87
- DEPOSITOS BANKIA SAU -0,08 2019-04-16	EUR	0	0,00	7.000	1,68
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,05 2019-03-13	EUR	0	0,00	6.000	1,44
TOTAL DEPÓSITOS		23.000	4,07	27.590	6,63
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		147.068	25,98	92.250	22,18
PTOTEOE0007 - BONO DEUDA PORTUGUESA 3,85 2021-04-15	EUR	0	0,00	3.384	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.384	0,81
IT0005374266 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 2020-06-12	EUR	17.007	3,00	0	0,00
IT0005367872 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,06 2020-04-14	EUR	8.403	1,48	0	0,00
IT0005365454 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,02 2020-03-13	EUR	7.803	1,38	0	0,00
IT0005355570 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,34 2019-12-13	EUR	0	0,00	8.571	2,06
IT0005347650 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,08 2019-04-30	EUR	0	0,00	8.597	2,07
IT0005344855 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,18 2019-09-13	EUR	0	0,00	8.384	2,02
US912796QU67 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,20 2019-01-24	USD	0	0,00	12.347	2,97
IT0005335879 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2019-06-14	EUR	0	0,00	7.793	1,87
XS0222189564 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	3.860	0,68	3.856	0,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		37.073	6,54	49.548	11,92
XS2010445026 - BONO BMW 0,13 2022-07-13	EUR	4.210	0,74	0	0,00
FR0013424850 - BONO VIVENDI UNIVERSAL SA 0,00 2022-06-13	EUR	2.003	0,35	0	0,00
XS1088129660 - BONO CRH 1,75 2021-07-16	EUR	1.759	0,31	0	0,00
XS1040508167 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 2,25 2021-02-26	EUR	4.141	0,73	0	0,00
XS1077772538 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	1.453	0,26	0	0,00
FR0013322120 - BONO RENAULT 0,25 2021-07-12	EUR	2.508	0,44	0	0,00
XS1418631930 - BONO LEASEPLAN CORP 1,00 2021-05-24	EUR	1.939	0,34	0	0,00
DE000CZ302M3 - BONO COMMERZBANK 4,00 2020-09-16	EUR	1.629	0,29	0	0,00
XS1806453814 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,38 2021-04-12	EUR	2.112	0,37	0	0,00
XS0468425615 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	2.192	0,39	0	0,00
XS0453908377 - BONO GENERAL ELECTRIC PLC 5,38 2020-01-23	EUR	0	0,00	3.201	0,77
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	2.090	0,37	0	0,00
XS1893632221 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,25 2020-10-16	EUR	0	0,00	2.100	0,51
XS1883354547 - BONO ABOTT IRELAND 0,00 2020-09-27	EUR	2.003	0,35	0	0,00
XS1849525057 - BONO BSCH 0,75 2021-09-20	EUR	3.313	0,59	3.263	0,78
XS0741137029 - BONO ENI, S.P.A. 4,25 2020-02-03	EUR	0	0,00	2.224	0,53
XS1554112281 - BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.279	0,40	2.229	0,54
DE000A194DC1 - BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2021-08-09	EUR	2.114	0,37	2.091	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0009520280 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,50 2022-01-19	EUR	4.423	0,78	5.337	1,28
XS0944838241 - BONO ROLLS ROYCE HOLDINGS 2,13 2021-06-18	EUR	2.020	0,36	2.005	0,48
XS0802174044 - BONO AMERICA MOVIL 3,00 2021-07-12	EUR	2.508	0,44	2.492	0,60
XS1253955469 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,88 2025-06-30	EUR	2.904	0,51	2.897	0,70
XS0531922465 - BONO MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	2.794	0,49	2.785	0,67
XS1003251441 - BONO MONDELEZ INTERNAC 2,38 2021-01-26	EUR	2.680	0,47	2.665	0,64
XS1758752635 - BONO MITSUBISHI TOKYO 0,68 2023-01-26	EUR	0	0,00	1.897	0,46
XS1136388425 - BONO NOMURA BANK PLC 1,50 2021-05-12	EUR	3.106	0,55	1.039	0,25
XS1752476538 - BONO CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	2.150	0,52
XS1050454682 - BONO SYNGENTA NV 1,88 2021-11-02	EUR	1.774	0,31	1.739	0,42
XS1253558388 - BONO KRAFT FOODS INC 2,00 2023-06-30	EUR	0	0,00	1.678	0,40
XS1128148845 - BONO CITIGROUP 1,38 2021-10-27	EUR	3.117	0,55	0	0,00
XS1622630132 - BONO ALLERGAN PLC 0,50 2021-06-01	EUR	5.143	0,91	0	0,00
XS1678372472 - BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	713	0,13	0	0,00
XS1080158535 - BONO FORD MOTOR COMP 1,88 2021-06-24	EUR	1.046	0,18	1.217	0,29
XS1592168451 - BONO BKT 2,50 2027-04-06	EUR	854	0,15	804	0,19
DE000A2BPET2 - BONO THYSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	1.228	0,22	1.677	0,40
XS1550951641 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	2.160	0,38	2.116	0,51
XS1548914800 - BONO BBVA 0,63 2022-01-17	EUR	2.040	0,36	0	0,00
XS1385051112 - BONO BARCLAYS BANK 1,88 2021-03-23	EUR	5.160	0,91	0	0,00
XS1334225361 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	2.424	0,43	2.413	0,58
XS1316037545 - BONO SANT CONSUMER FINANC 1,50 2020-11-12	EUR	4.250	0,75	4.223	1,02
XS0619548216 - BONO ABN AMRO BANK NV 6,38 2021-04-27	EUR	2.044	0,36	0	0,00
XS1169791529 - BONO BANCO POPULAR ESPAÑO 2,00 2020-02-03	EUR	0	0,00	5.049	1,21
XS1207309086 - BONO ACSI 2,88 2020-04-01	EUR	0	0,00	1.463	0,35
XS0933604943 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	0	0,00	1.572	0,38
XS1050547931 - BONO REDEXIS GAS 2,75 2021-04-08	EUR	2.226	0,39	2.209	0,53
XS1049037200 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 3,63 2024-03-25	EUR	0	0,00	2.117	0,51
XS1048568452 - BONO FIAT SPA 4,75 2021-03-22	EUR	1.688	0,30	1.646	0,40
XS0868458653 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	0	0,00	2.306	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		92.048	16,23	70.603	16,97
XS2013531228 - BONO NATWEST BANK 0,40 2021-06-18	EUR	3.958	0,70	0	0,00
IT0005240509 - BONO MONTE DEI PASCHI 0,75 2020-01-25	EUR	4.217	0,74	0	0,00
XS1830992563 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN AG 0,38 2021-12-08	EUR	1.405	0,25	0	0,00
XS1994955695 - PAGARE MELIA HOTELS INTL SA 0,08 2019-08-09	EUR	2.600	0,46	0	0,00
XS1976945995 - BONO JING BANK 0,09 2021-04-08	EUR	2.312	0,41	0	0,00
XS1664643746 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 0,19 2021-08-16	EUR	2.001	0,35	0	0,00
XS1945288840 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,35 2019-07-29	EUR	5.199	0,92	0	0,00
XS1936850723 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,36 2019-07-16	EUR	2.300	0,41	0	0,00
XS1917574755 - BONO ABN AMRO BANK NV 0,08 2021-12-03	EUR	0	0,00	2.502	0,60
XS1843450138 - BONO TAKEDA 0,24 2020-11-21	EUR	3.547	0,63	3.527	0,85
XS0453908377 - BONO GENERAL ELECTRIC PLC 5,38 2020-01-23	EUR	3.286	0,58	0	0,00
XS1795253134 - BONO CITIGROUP 0,16 2023-03-21	EUR	3.006	0,53	0	0,00
XS1884702207 - BONO NATWEST BANK 0,56 2021-09-27	EUR	2.614	0,46	0	0,00
XS1878190757 - BONO AMADEUS GLOBAL 0,13 2022-03-18	EUR	3.504	0,62	0	0,00
XS0741137029 - BONO ENI, S.P.A. 4,25 2020-02-03	EUR	2.226	0,39	0	0,00
XS1865333212 - BONO BSCH 0,09 2020-08-14	EUR	4.510	0,80	4.508	1,08
XS1865296773 - PAGARE ACSI 0,26 2019-02-12	EUR	0	0,00	4.402	1,06
XS1861128814 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,32 2019-01-25	EUR	0	0,00	5.199	1,25
XS1856126278 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,32 2019-01-10	EUR	0	0,00	2.300	0,55
XS0454984765 - BONO NATWEST BANK 5,38 2019-09-30	EUR	0	0,00	2.768	0,67
FR0013181989 - BONO RCI BANQUE 0,38 2019-07-10	EUR	0	0,00	2.511	0,60
XS1811433983 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,38 2024-04-25	EUR	0	0,00	3.990	0,96
XS1767930826 - BONO FORD MOTOR COMP 0,10 2022-12-07	EUR	0	0,00	1.918	0,46
XS1723613581 - BONO ALD SA 0,12 2020-11-27	EUR	2.103	0,37	2.088	0,50
XS1542427676 - BONO ACCIONA 1,69 2019-12-29	EUR	406	0,07	406	0,10
BE0002281500 - BONO KBC GROUP NV 0,23 2022-11-24	EUR	0	0,00	1.183	0,28
XS1642546078 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,14 2021-07-06	EUR	2.394	0,42	2.361	0,57
XS1577427526 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,32 2022-09-09	EUR	0	0,00	2.334	0,56
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTORS 0,37 2021-05-10	EUR	2.527	0,45	2.448	0,59
FR0013250685 - BONO RCI BANQUE 0,34 2021-04-12	EUR	2.313	0,41	2.273	0,55
XS1594368539 - BONO BBVA 0,29 2022-04-12	EUR	2.518	0,44	0	0,00
CH0359915425 - BONO UBS, A.G. 0,39 2022-09-20	EUR	0	0,00	1.244	0,30
XS1562586955 - BONO DVB BANK SE 0,58 2020-02-10	EUR	0	0,00	503	0,12
XS1511787407 - BONO MORGAN STANLEY 0,39 2022-01-27	EUR	3.421	0,60	3.385	0,81
XS1382791892 - BONO DEUTSCHE TELEKOM INT 0,04 2020-04-03	EUR	3.909	0,69	0	0,00
XS1169791529 - BONO BANCO POPULAR ESPAÑO 2,00 2020-02-03	EUR	5.064	0,89	0	0,00
XS1207309086 - BONO ACSI 2,88 2020-04-01	EUR	1.469	0,26	0	0,00
XS1169707087 - BONO UNICREDITO ITALIANO 0,69 2020-02-19	EUR	3.722	0,66	0	0,00
XS1168003900 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2020-01-14	EUR	3.917	0,69	0	0,00
XS0933604943 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	1.577	0,28	0	0,00
XS0868458653 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	2.323	0,41	0	0,00
XS0953215349 - BONO FIAT FINANCE & TRADE 6,75 2019-10-14	EUR	1.916	0,34	1.916	0,46
PTCPEHOM0006 - BONO RENFE 5,88 2019-02-18	EUR	0	0,00	2.554	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		86.266	15,23	56.321	13,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		215.387	38,00	179.857	43,23
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		215.387	38,00	179.857	43,23
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	698	0,12	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	1.023	0,18	915	0,22
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	USD	14.997	2,65	13.538	3,26
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.769	0,31	965	0,23
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	0	0,00	800	0,19
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	6	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	668	0,12	631	0,15
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE INTL PLC	GBP	0	0,00	6	0,00
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	980	0,17	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	860	0,15	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	991	0,17	720	0,17
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	1.256	0,22	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.705	0,30	1.250	0,30
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG-VORZUG	EUR	1.304	0,23	869	0,21
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	6	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	763	0,13	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	1.334	0,32
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	1.358	0,24	717	0,17
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	896	0,16	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	929	0,16	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	1.259	0,22	851	0,20
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	1.241	0,22	1.501	0,36
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	1.839	0,32	1.454	0,35
SE000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	804	0,14	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.114	0,20	973	0,23
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	0	0,00	1.120	0,27
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	1.545	0,27	1.334	0,32
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	1.830	0,32	974	0,23
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	1.281	0,23	693	0,17
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.484	0,26	1.489	0,36
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS	EUR	0	0,00	928	0,22
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	EUR	1.616	0,29	1.547	0,37
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	2.136	0,38	1.610	0,39
TOTAL RV COTIZADA		46.347	8,16	36.233	8,69
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		46.347	8,16	36.233	8,69
IE00BSZLQL65 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	5.403	0,95	0	0,00
LU0192062460 - PARTICIPACIONES UBP ASSET MANAGEMENT	EUR	11.308	2,00	0	0,00
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	12.177	2,15	0	0,00
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	0	0,00	12.076	2,90
FR0007038138 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	15.298	2,70	11.261	2,71
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	3.711	0,66	3.309	0,80
TOTAL IIC		47.897	8,46	26.646	6,41
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		309.632	54,62	242.736	58,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		456.699	80,60	334.986	80,51

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este periodo.

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

1) Datos globales

* Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas): 17.787.966,10

* Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 2,84%

2) Datos relativos a la concentración

*10 principales emisores de colateral: Reino de España (100%)

*10 principales contrapartes: Bankinter (100%)

3) Datos de transacción agregados correspondientes a las OFV (simultáneas)

*Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España

*Calidad de la garantía: Rating Emisor : Baa1/P1 (Moody's); A-/A2 (S&P)

*Vencimiento de la garantía: Más de 1 año

*Moneda de la garantía: Euro

*Vencimiento de la OFV: Entre 1 día y 1 semana (100%)

*País de la contraparte: España

*Liquidación: Bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías.

*Garantía reutilizada: 0

*Rendimiento: N/A

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC

*Número de custodios: 1

*Nombre: Bankinter

*Importe custodiado: 100%

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC: N/A

7) Datos sobre el rendimiento y coste

*Rendimiento simultánea para la IIC (términos absolutos y rendimiento (%))

- terminos absolutos: -592,93 €

- rendimiento: -0,40%