

BANKINTER BOLSA EUROPEA 2025 GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 4636

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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: 19/07/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (30.4.2025) el 100% del Valor Liquidativo Inicial a 7.7.2017 (VLI), incrementado, en caso de ser positiva, por el 45% de la rentabilidad punto a punto del Eurostoxx 50 PRICE (no recoge la rentabilidad por dividendo). Se tomará como valor inicial del Índice su Precio Oficial de Cierre del 10.7.2017, y como valor final, el del 22.4.25. TAE mínima garantizada 0% para suscripciones a 7.7.2017 mantenidas a vencimiento. La TAE dependerá de cuando suscriba.

La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de la garantía, de 11,35%. Todo ello permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (es decir, el 100% del VLI) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos del Fondo que se estiman en un 4,30% para todo el periodo de referencia. Además el fondo invertirá en el momento inicial un 6,45% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo. Desde 8.7.17 se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras de renta fija o monetarias (activo apto) armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. FI no cumple Directiva 2009/65/CE.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En relación con estas inversiones, el fondo no cumple con los requisitos generales de diversificación. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Con el objetivo de poder alcanzar la rentabilidad garantizada, no se valorarán los instrumentos financieros derivados que se utilicen hasta el 7.7.17, inclusive., por lo que, cuando estos se valoren, podrán producirse oscilaciones apreciables en el valor liquidativo de la participación, que no afectarán al objetivo de rentabilidad garantizado.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	123.129,59	125.073,97
Nº de Partícipes	281	287
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.505	117,8066
2018	14.683	105,4612
2017	17.294	109,6878
2016	12.797	108,7592

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,11	0,00	0,11	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,71	4,99	3,40	2,90	1,05	-3,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	09-08-2019	-1,41	09-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	27-08-2019	1,15	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	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,03	6,04	4,51	4,39	6,96	7,98			
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,23	0,15	0,19	0,39	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,69	2,69	2,64	2,42	2,41	2,41			

(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.

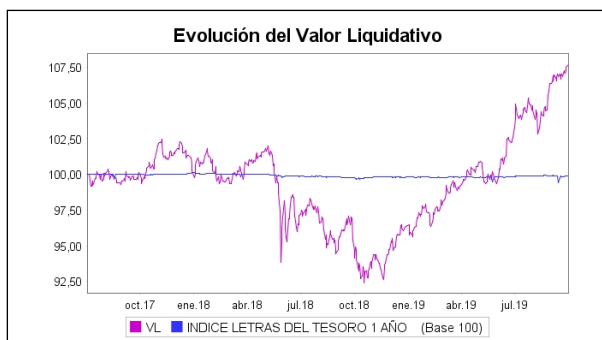
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,41	0,14	0,14	0,13	0,13	0,55	0,55	1,02	1,02

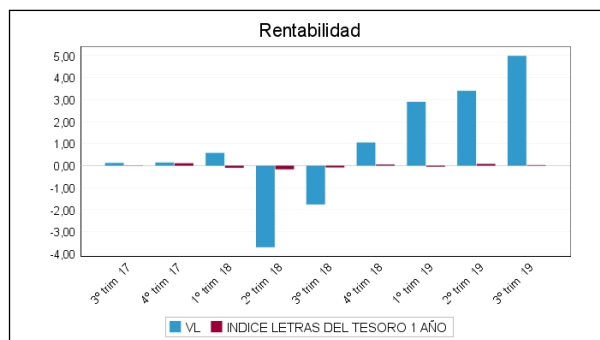
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 26/05/2017 se modificó la política de inversión del fondo al establecerse una nueva garantía. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.315	98,69	13.803	98,35
* Cartera interior	3.835	26,44	4.009	28,57
* Cartera exterior	10.254	70,69	9.619	68,54
* Intereses de la cartera de inversión	226	1,56	175	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	669	4,61	702	5,00
(+/-) RESTO	-478	-3,30	-470	-3,35
TOTAL PATRIMONIO	14.505	100,00 %	14.034	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.034	15.054	14.683	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,56	-10,41	-12,22	-85,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,87	3,31	11,00	45,93
(+) Rendimientos de gestión	5,05	3,46	11,47	44,71
+ Intereses	0,40	0,40	1,20	-2,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,30	2,26	8,16	88,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	0,80	2,12	-55,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,16	-0,47	18,90
- Comisión de gestión	-0,11	-0,10	-0,31	0,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,19
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	24,45
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,07	142,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.505	14.034	14.505	

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

3. Inversiones financieras

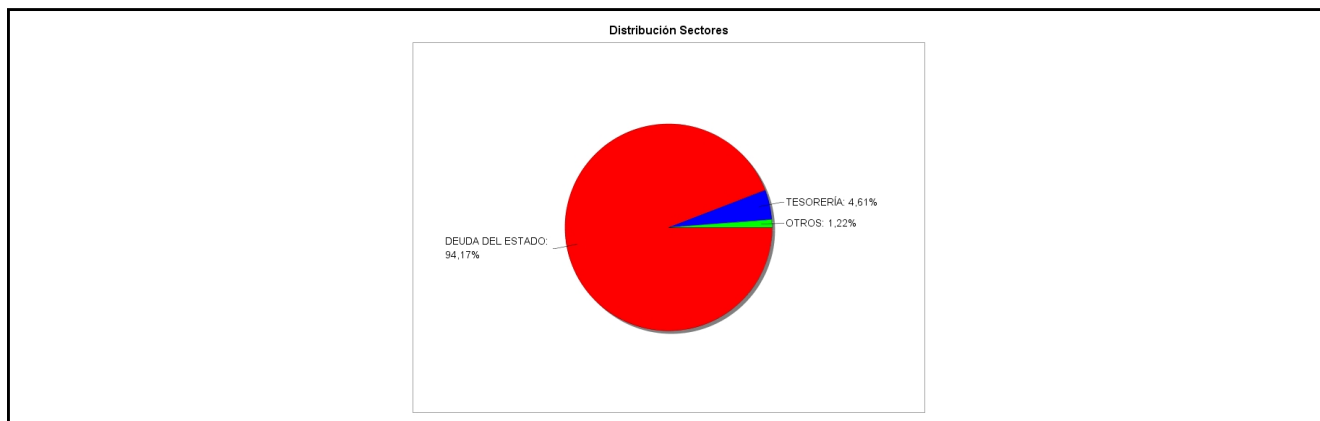
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.835	26,44	4.009	28,57
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	3.835	26,44	4.009	28,57
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.835	26,44	4.009	28,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.825	67,73	9.235	65,80
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	9.825	67,73	9.235	65,80
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.825	67,73	9.235	65,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.659	94,17	13.244	94,37

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
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. CALL OTC COMMERZBANK (0135)	9.095	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. CALL OTC BARCLAYS (0135)	4.386	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		13481	
TOTAL DERECHOS		13481	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC. g) Durante el trimestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe, 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad 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.

La estructura de la cartera de contado está condicionada por el logro de los objetivos específicos del fondo y está constituida principalmente por activos de renta fija denominados en euros, emitidos o avalados por emisores públicos de la zona euro con rating mínimo media calidad (mínimo BBB-) y hasta un 25% podrá tener baja calidad (rating inferior a BBB-) por S&P o sus equivalentes por otras agencias de calificación crediticia y con un horizonte temporal similar al vencimiento de la estrategia para intentar conseguir de esta forma una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal la fecha de vencimiento de esta estrategia.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del fondo ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Durante este trimestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita, el fondo ha registrado una rentabilidad del 4,99 % pudiéndose ver 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.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,13% en su rentabilidad

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

N/A.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Los instrumentos derivados que forman parte de la cartera se negocian en mercados secundarios no organizados. Las posiciones en estos instrumentos aseguran la consecución del objetivo de rentabilidad del fondo. Para cubrir la revalorización del índice antes citado en el apartado de descripción de la política de inversión, se ha contratado una opción call sobre el índice DJ Eurostoxx 50, contratada con Barclays y Commerzbank como instrumento de gestión encaminado a la consecución del objetivo de rentabilidad especificado en el folleto informativo del fondo, habiéndose producido una reducción de 202 miles de euros en el nominal de esta opción contratada con Barclays Bank durante este trimestre, quedando al cierre del período el saldo que se refleja en el cuadro de posiciones abiertas en instrumentos derivados. El resultado de dicha inversión en estos instrumentos financieros derivados ha supuesto una rentabilidad del 0,36%, sobre el patrimonio medio del Fondo durante este tercer trimestre del año

d) Otra información sobre inversiones.

Si el partícipe reembolsara antes del vencimiento, no se le garantiza importe alguno, lo hará al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud y, además, tendrá que hacer frente a una comisión de reembolso del 3%, salvo los días fijados como ventanas de liquidez, en los que la comisión de reembolso será del 0%, siendo las mismas los días 8 de cada mes o día hábil posterior, hasta el 08.04.2025 inclusive, (ventanas de liquidez mensuales).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El valor liquidativo del fondo a 30 de septiembre de 2019 representa el 107,69% sobre el liquidativo correspondiente al inicio de la garantía

Por otra parte, la composición actual de la cartera de renta fija del Fondo permitirán conseguir el objetivo de rentabilidad garantizado en la fecha de finalización del período de garantía.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el tercer trimestre ha sido de 6,04% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,23%, lo que se explica por la mayor volatilidad en los precios de los activos que componen la cartera del fondo con respecto a la de las Letras del Tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION 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.

Los principales índices bursátiles mantuvieron una senda alcista durante el tercer trimestre del año, si bien la dinámica positiva se moderó respecto a los trimestres precedentes, especialmente en el caso del mercado americano.

Durante el trimestre hubo momentos de aumento de la volatilidad que probablemente se vuelvan a repetir, en función de las expectativas de los inversores en cuanto al desarrollo de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, y de la evolución de los indicadores de actividad y de la incertidumbre geopolítica.

La temporada de resultados del segundo trimestre resultó algo mejor de lo esperado pero la revisión a la baja de los beneficios empresariales continuó. En octubre comenzará la nueva temporada de resultados empresariales que será muy importante, ya que ayudará a calibrar el impacto de la guerra comercial en las cuentas de las compañías.

Por el momento, las expectativas apuntan a que los resultados empresariales seguirán creciendo en el conjunto del año, pero de una forma mucho más moderada que en 2018.

El aumento de la incertidumbre llevó a que los principales bancos centrales adoptasen nuevas medidas expansivas, dando soporte a los activos de riesgo.

Dentro de los mercados de renta variable, hay segmentos que registran valoraciones exigentes mientras que otros sectores ofrecen múltiplos de valoración atractivos. Asimismo, el escenario de tipos de interés bajos durante más tiempo incrementa el atractivo de los activos de riesgo.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación en función de la evolución que tengan los activos subyacentes del objetivo concreto de rentabilidad, así como del movimiento de los precios de la cartera de renta fija.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127E4 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,27 2025-04-30	EUR	3.835	26,44	4.009	28,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.835	26,44	4.009	28,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.835	26,44	4.009	28,57
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		3.835	26,44	4.009	28,57
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.835	26,44	4.009	28,57
IT0005090318 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2025-06-01	EUR	9.825	67,73	9.235	65,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.825	67,73	9.235	65,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.825	67,73	9.235	65,80
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		9.825	67,73	9.235	65,80
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.825	67,73	9.235	65,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.659	94,17	13.244	94,37

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
