

BANKINTER SOSTENIBILIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 2862

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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: 06/11/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte en compañías incluidas en índices sostenibles, medioambientales y de responsabilidad social (RSC). La Gestora seleccionará, al menos anualmente, un máximo de 3 índices para la elección de las compañías, de entre los grupos: DJ Sustainability Indexes; FTSE4 Good Index Series; Ethibel Sustainability Índices; MSCI ESG Socially Responsible Índices; los elaborados por Sustainalytics/ESG Leaders y por CRD Analytics.

Invertirá hasta un 10% del patrimonio a través de IIC catalogadas como sostenibles, medioambientales o de RSC por agencia especializada o en IIC que repliquen algún índice de los elegidos. Tendrá más del 75% de la exposición total, directa o indirectamente, en renta variable de empresas incluidas en los índices seleccionados, sin predeterminación de porcentajes por capitalización, emisores, divisas o países.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente, en Renta Fija (RF) pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario y depósitos) de al menos mediana calidad (mínimo de BBB-) y hasta 10% de la exposición total de baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de RF no está predeterminada. Los emisores de RF Privada serán empresas pertenecientes a los índices seleccionados. En RF Pública se invertirá transitoriamente, en emisiones de Estados de la UE. La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100%.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,13	0,00	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	0,62	0,62	0,80

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	259.677,07	252.345,87	1.247	1.185	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	290.540,95	331.009,02	8.217	9.265	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE R	EUR	27.957	32.887	15.657	85.909
CLASE C	EUR	30.747	42.319	46.038	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE R	EUR	107,6620	130,3248	105,7281	118,3439
CLASE C	EUR	105,8275	127,8496	102,9305	

(*)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		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,04	0,04	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-17,39	-17,39	4,22	4,84	1,97	23,26	-10,66	5,62	15,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,28	12-03-2020	-9,28	12-03-2020	-2,79	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	7,49	24-03-2020	7,49	24-03-2020	3,01	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	45,01	45,01	8,87	12,88	10,45	11,04	12,65	8,49	19,58
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,23	0,15	0,25	0,39	0,59	0,24
MSCI World ESG Leaders Net Return Index	47,68	47,68	9,05	12,53	9,91	10,54	12,02	8,16	17,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,20	9,20	8,19	8,33	8,34	8,19	7,99	6,80	5,88

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

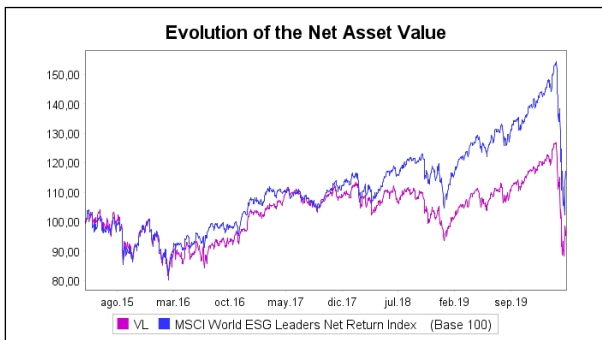
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,47	0,46	0,46	1,82	1,76	1,78	1,78

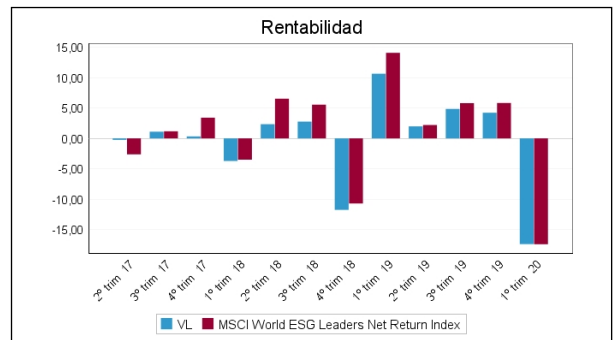
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,22	-17,22	4,43	5,05	2,13	24,21			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,28	12-03-2020	-9,28	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,49	24-03-2020	7,49	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	45,01	45,01	8,87	12,88	10,45	11,04			
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,23	0,15	0,25			
MSCI World ESG Leaders Net Return Index	47,68	47,68	9,05	12,53	9,91	10,54			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,30	11,30	8,40	9,30	10,44	8,40			

(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.

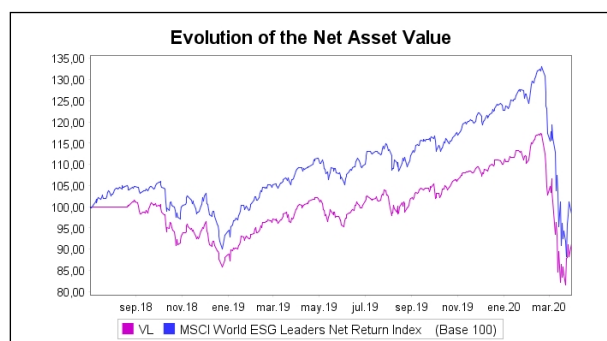
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,26	0,25	0,26	0,26	1,02	0,37		

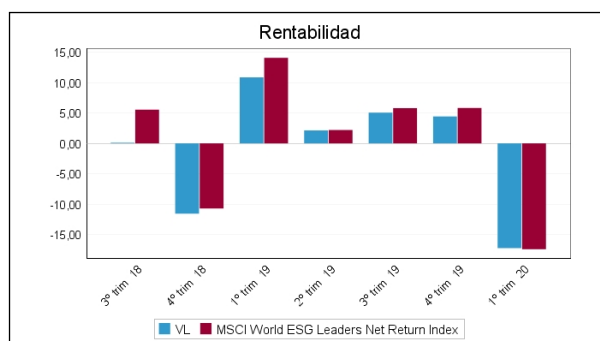
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	734.238	28.167	-2,85
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	248.888	4.693	-8,43
Renta Fija Mixta Internacional	2.047.715	11.056	-6,50
Renta Variable Mixta Euro	85.494	6.990	-18,33
Renta Variable Mixta Internacional	1.771.372	9.695	-11,41
Renta Variable Euro	359.895	20.568	-28,00
Renta Variable Internacional	834.910	45.280	-20,17
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	80.084	2.336	-0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	999.078	26.112	-2,40
De Garantía Parcial	49.986	1.743	-7,73
Retorno Absoluto	108.358	12.416	-3,50
Global	34.661	1.191	14,06
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	1.232.271	26.601	-0,71
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.576		-1,47
Total fondos	8.591.527	196.972	-8,13

*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	52.642	89,67	69.405	92,29
* Cartera interior	1.391	2,37	1.524	2,03
* Cartera exterior	51.251	87,30	67.881	90,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.704	9,72	5.455	7,25
(+/-) RESTO	358	0,61	346	0,46
TOTAL PATRIMONIO	58.705	100,00 %	75.206	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	75.206	63.916	75.206	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,66	11,73	-4,66	-140,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,25	4,33	-18,25	-532,12
(+) Rendimientos de gestión	-17,82	4,76	-17,82	-483,89
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-45,46
+ Dividendos	0,52	0,35	0,52	52,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-18,24	4,36	-18,24	-528,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	0,02	-0,11	-602,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,42	0,02
- Comisión de gestión	-0,29	-0,28	-0,29	7,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	76,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-54,45
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,10	-0,07	-31,02
(+) 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)	58.705	75.206	58.705	

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

3. Inversiones financieras

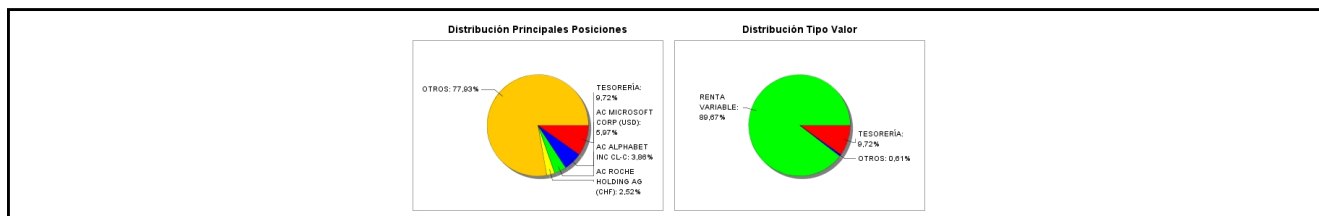
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.391	2,37	1.524	2,03
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	1.391	2,37	1.524	2,03
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	1.391	2,37	1.524	2,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	51.251	87,31	67.881	90,22
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	51.251	87,31	67.881	90,22
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	51.251	87,31	67.881	90,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.642	89,68	69.405	92,25

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 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.

La recuperación de la actividad económica tras la moderación de focos de riesgo como el Brexit y las tensiones comerciales se vio seriamente truncada por la propagación mundial del COVID-19. El brote se originó en China pero a

finales de febrero empezó a extenderse por Europa y otras áreas geográficas.

La pandemia plantea un serio problema de salud pública que requirió la adopción de medidas extraordinarias de limitación de la movilidad para tratar de contenerlo. El confinamiento acarreó el cese de una parte importante de la actividad productiva con el consiguiente impacto negativo sobre el crecimiento.

La magnitud del impacto de la pandemia será muy pronunciada en el corto plazo, y está sometida a un alto grado de incertidumbre, en función de la duración de las medidas de aislamiento. Para tratar de mitigar sus efectos las autoridades económicas han puesto en marcha distintas medidas de estímulo.

A medida que avanzaba la epidemia, el Banco Popular de China recortó sus tipos de interés oficiales y anunció medidas para agilizar la concesión de crédito.

Entre los países avanzados, la Reserva Federal redujo, de modo inesperado, su tipo de interés de referencia en 50 p.b. el 3 de marzo y, nuevamente, en 100 p.b. el 15 de marzo, hasta situarlo en el rango 0/0,25 %. Además, anunció un descenso del tipo de interés de descuento, ofertas de liquidez, el restablecimiento de swaps con otros bancos centrales y una ampliación sin límites de sus compras de activos. También el Banco de Inglaterra recortó el tipo de interés de referencia en 50 p.b., hasta el 0,25 %, el 11 de marzo, en una reunión no programada, y lanzó una nueva línea de financiación para pymes.

Respecto al BCE, adoptó sucesivamente dos baterías importantes de medidas expansivas, el 12 y el 18 de marzo. El paquete aprobado en la reunión regular del Consejo del 12 de marzo se articula en torno a tres medidas: nuevas operaciones de financiación a largo plazo (LTRO), una mejora de las condiciones para las operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico TLTRO III y un incremento de 120.000M Eur en el QE.

Después anunció un programa de compra, el "Pandemic Emergency Purchase Program", (PEPP, por sus siglas en inglés) de activos públicos y privados por un importe muy elevado (750.000M Eur). El programa se prolongará hasta fin de año, o más allá si fuera necesario. Incluirá papel comercial y activos griegos, y será flexible en su implementación.

Otros países avanzados también rebajaron sus tipos de interés oficiales, como Canadá, Noruega y Australia, mientras que Japón anunció un aumento de sus compras de activos.

En el ámbito fiscal también se dieron pasos para amortiguar el impacto de la crisis sobre las rentas de las familias y empresas aplicando una cierta relajación de los criterios aplicables para la percepción de prestaciones por desempleo y mediante la exoneración a las empresas del pago de cotizaciones sociales, condicionada al mantenimiento de los puestos de trabajo. También se llevó a cabo la aprobación de medidas que impiden que la falta de liquidez de las empresas pueda comprometer su viabilidad. Para ello, se han desplegado grandes volúmenes de garantías y avales públicos.

En los mercados financieros la propagación de la pandemia dio lugar a fuertes variaciones en los precios de los activos y a un acusado repunte de la volatilidad. Los principales índices bursátiles registraron fuertes caídas, como consecuencia del impacto de la crisis sobre los beneficios empresariales y del aumento de la aversión al riesgo. Los mercados de deuda también sufrieron vaivenes produciéndose una ampliación de las primas de riesgo periféricas y un aumento importante de los diferenciales de la deuda corporativa.

En concreto, la renta variable global cerró el primer trimestre de 2020 con una caída de -21,4% (índice MSCI World en dólares), la bolsa americana descendió -20% (S&P500), la europea, -25,6% (Eurostoxx 50) y la española, -28,9% (Ibex 35). Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron caídas generalizadas (MSCI EM en dólares -23,9%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el trimestre fueron Tecnología (-12,2%) y Salud (-13,1%). Por el contrario, Energía y Financieras fueron los sectores que más cayeron, con descensos de -51,1% y -32,3%,

respectivamente.

El mercado de renta fija también tuvo una volatilidad elevada ya que fue reaccionando a los anuncios de los bancos centrales, de los gobiernos y a las noticias sobre el impacto económico del virus. La rentabilidad de los bonos del tesoro americano cayó notablemente en el trimestre por las bajadas de tipos de la Fed y por su condición de refugio.

La deuda periférica estuvo muy presionada por la expansión del virus pero experimentó cierto alivio tras el anuncio del nuevo programa de bonos del BCE.

Respecto al crédito, la perspectiva de recesión y el deterioro esperado del balance de las compañías motivaron una fuerte corrección, que se vio agravada por unas valoraciones ajustadas previas a la crisis y por la falta de liquidez. El tono mejoró a finales del mes de marzo gracias a las compras del BCE y al plan de estímulo americano pero el mercado continuó tenso, sumido en una oleada de bajadas de rating y expectativas de incremento de las tasas de impago en el segmento de High Yield.

En los mercados cambiarios, lo más relevante del trimestre fue la depreciación de la libra —del 5% frente al euro—, por la dubitativa respuesta inicial de sus autoridades a la propagación del virus. La divisa única cerró el trimestre depreciándose ligeramente frente al dólar (-1,6%) y frente al yen (-2,6%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del precio del petróleo (Brent -66%), que se vio duramente castigado por la paralización del transporte en muchas partes del mundo, así como por el inicio de una guerra de precios entre Arabia Saudí y Rusia. Por su parte, el oro continuó con su tendencia de revalorización y subió +3,9% hasta cerrar el trimestre en 1.577\$/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde la segunda quincena del mes de Febrero y en especial durante el mes de Marzo, la bolsas experimentaron un fuerte descenso a escala internacional como consecuencia de la escalada del Covid 19, las progresivas declaraciones de estado de emergencia y la paralización de importantes sectores de la economía desarrolladas.

La reacción de las empresas a esta situación ha sido rápida y decididamente encaminada a garantizar su solvencia. Cancelación de dividendos y programas de recompra de acciones, recorte de costes, extensión de líneas de crédito e incluso ampliaciones de capital allí donde los niveles de endeudamiento lo exigían son el conjunto de acciones que hemos podido ver desde la segunda quincena de marzo hasta la fecha de redacción de este informe.

El fondo mantiene su vocación de largo plazo y las decisiones de gestión se mantienen centradas en la situación concreta de cada una de las posiciones que mantiene el fondo. Las acciones emprendidas por algunas de nuestras empresas dirigidas a fortalecer los balances y garantizar la liquidez son bienvenidas, y nuestra preocupación se centra en asegurarnos que ninguna de ellas se verá obligada a hacer ampliaciones de capital dilutivas.

Al mismo tiempo es importante subrayar que la mayor parte de los equipos de gestión se han visto obligados a retirar todas las guías que habían ofrecido de cara a resultados y objetivos para 2020, lo que nos sitúa en un estado de especial falta de visibilidad que aconseja serenidad.

Como indicábamos en apartados anteriores, en la primera quincena de marzo, ante la situación que se perfilaba, vendimos aquellas posiciones que consideramos más vulnerables y dejamos deliberadamente elevarse el nivel de liquidez del fondo.

Estas decisiones nos dan una protección adecuada y flexibilidad para afrontar el segundo trimestre.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo de la clase R ha disminuido un 14,99% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha disminuido un 27,34% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo en la clase R ha aumentado un 5,23% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo en la clase C ha descendido un 11,31% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de la gestión realizada, la clase R ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -17,39%. Por su parte la clase C ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -17,22%.

Durante el trimestre, los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto del -0,46% en su rentabilidad. Los gastos corrientes soportados por la clase C en el trimestre han tenido un impacto del -0,26% en su rentabilidad.

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

En el cuadro de Comparativa, el comportamiento del Fondo debe compararse respecto a la rentabilidad media de los fondos de Renta Variable Internacional.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las operaciones del período se han centrado como es habitual en la selección de aquellos valores que consideramos más atractivos bajo el binomio rentabilidad/riesgo que enmarca nuestras decisiones de gestión. A escala geográfica el fondo mantiene un equilibrio adecuado entre la exposición al mercado norteamericano y al europeo, sin presencia de valores asiáticos y/o emergentes. A nivel sectorial procuramos mantener una adecuada diversificación para evitar que; en la búsqueda de valores baratos; sesguemos de forma significativa el perfil cíclico o anticíclico de la cartera, desplazando el riesgo desde la vertiente empresa/negocio a la vertiente puramente macroeconómica. Como siempre, la calidad de los fundamentales de las compañías en cartera y su atractivo por valoración quedan supeditados al elevado grado de cumplimiento con criterios ASG, criterios a los que el fondo se adhiere y que le distinguen de cualquier otro fondo de renta variable global ordinario.

En línea con todo ello, durante este período se han realizado algunos cambios en la composición de la cartera incluyendo la venta parcial de Konecranes, Allianz, Muenchener Re y Reckitt Benckisser junto con la venta total de las posiciones en IBM, Enel, ING, Danone y ASML. En el lado de las compras destacan las nuevas posiciones en Coca Cola European Partners y Kering.

Las contribuciones a la rentabilidad del fondo más positivas han sido las de Netflix, Gilead, Microsoft y Roche. En el lado contrario, las contribuciones más negativas han provenido de Aker BP, Munchener Re, Allianz e ING.

La rentabilidad media de la liquidez mantenida durante el período ha sido del +0,62%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles, ni tampoco hay posiciones abiertas en derivados por lo que el apalancamiento medio del fondo en periodo ha sido de 0%. De existir, la inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los índices bursátiles de los mercados en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el trimestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo en sus clases R y C ha sido del 45,01%, volatilidad inferior a la media del índice de referencia, el MSCI World ESG Leaders Net return, que registra en el período un 47,7% como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación a la política de Bankinter Gestión de Activos, SGIIC sobre el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera de los fondos de inversión gestionados, se indica que, como regla general, se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. En los casos que no se siga esta regla general, se informará correspondientemente a los partícipes en los correspondiente informes periódicos. Una información más detallada sobre esta política, en relación al ejercicio de derechos de voto, la pueden encontrar en la página web de Bankinter, dentro del apartado de Fondos, en la pestaña de Derechos Gestora.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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.

La estimación del impacto de la perturbación por el coronavirus sobre la economía global está sometida a un grado de incertidumbre muy elevado. Es muy difícil por tanto hacer proyecciones, pero varios organismos sitúan la contracción del PIB europeo de este año en el entorno de -5%. El efecto negativo del virus sobre la actividad será muy severo, pero debería ser transitorio, siempre que se consiga erradicar el contagio en un periodo de tiempo no demasiado extenso.

Las políticas monetarias y fiscales seguirán siendo expansivas para tratar de mitigar los efectos negativos de la crisis. En el caso europeo, las actuaciones de las autoridades fiscales nacionales requerirían el respaldo de las instituciones europeas para que la efectividad de sus medidas no se vea comprometida.

En el frente empresarial se están produciendo rebajas en los beneficios esperados para el ejercicio, y muchas compañías están recortando o anulando la remuneración al accionista para fortalecer sus balances. Después del estancamiento de los beneficios empresariales en 2019, se esperaba un ligero incremento de los mismos este año, pero el brote del COVID-19 ha dado un vuelco a las previsiones. Actualmente las expectativas apuntan a una caída de los resultados empresariales en 2020, especialmente acusada en el 2º trimestre, pudiendo remontar en la segunda mitad del año. La buena noticia podría ser que los índices bursátiles ya habrían puesto en precio gran parte de la caída de beneficios después de la fuerte corrección experimentada entre finales de febrero y de marzo.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	1.391	2,37	1.524	2,03
TOTAL RV COTIZADA		1.391	2,37	1.524	2,03
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		1.391	2,37	1.524	2,03
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		1.391	2,37	1.524	2,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	433	0,74	441	0,59
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	593	1,01	731	0,97
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	596	1,02	784	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.504	5,97	3.444	4,58
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA	USD	822	1,40	0	0,00
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	458	0,78	1.161	1,54
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	883	1,50	833	1,11
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	506	0,86	760	1,01
FI0009005870 - ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	375	0,64	1.069	1,42
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	0	0,00	1.197	1,59
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB CORP	USD	582	0,99	798	1,06
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	346	0,59	403	0,54
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.267	3,86	2.563	3,41
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	686	1,17	834	1,11
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	658	1,12	1.123	1,49
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	622	1,06	710	0,94
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	0	0,00	791	1,05
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	246	0,42	618	0,82
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	885	1,51	750	1,00
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONICA ARTS	USD	727	1,24	767	1,02
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	863	1,47	1.347	1,79
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	823	1,40	939	1,25
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	462	0,79	738	0,98
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	1.002	1,71	1.181	1,57
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	619	1,05	786	1,05
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	898	1,53	1.008	1,34
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	683	1,16	783	1,04
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	598	1,02	742	0,99
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	638	1,09	768	1,02
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	707	1,20	860	1,14
US5486611073 - ACCIONES LOWE S.COMPANIE	USD	546	0,93	747	0,99
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECH SOLU	USD	485	0,83	636	0,85
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	847	1,44	972	1,29
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	764	1,30	1.520	2,02
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	684	1,17	856	1,14
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YOR	USD	458	0,78	673	0,89
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	411	0,70	835	1,11
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	898	1,53	1.091	1,45
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	675	1,15	793	1,05
DE0007164600 - ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	1.131	1,93	1.324	1,76
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	814	1,39	1.204	1,60
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	1.028	1,37
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	707	1,20	824	1,09
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEM	EUR	876	1,49	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	488	0,83	646	0,86
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	668	1,14	747	0,99
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNI	USD	780	1,33	876	1,16
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	414	0,71	700	0,93
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	708	1,21	792	1,05
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK&CO	USD	628	1,07	730	0,97
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.082	1,84	1.183	1,57
US4592001014 - ACCIONES J.B.M.	USD	0	0,00	358	0,48
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	736	1,25	800	1,06
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	762	1,30	876	1,16
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	613	1,04	903	1,20
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	689	1,17	850	1,13
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	682	1,16	839	1,12
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	809	1,38	916	1,22
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	754	1,28	881	1,17
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRES	USD	699	1,19	999	1,33
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.482	2,52	1.446	1,92
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	568	0,97	631	0,84
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	644	1,10	1.841	2,45
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	991	1,69	1.378	1,83
CH0012221716 - ACCIONES ABB	CHF	594	1,01	797	1,06
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	628	1,07	1.529	2,03
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	650	1,11	829	1,10
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	814	1,39	695	0,92
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBL	USD	698	1,19	779	1,04
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	0	0,00	1.078	1,43
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	782	1,33	798	1,06
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	1.110	1,89	1.556	2,07
TOTAL RV COTIZADA		51.251	87,31	67.881	90,22
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		51.251	87,31	67.881	90,22
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.251	87,31	67.881	90,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.642	89,68	69.405	92,25

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

N/A