

BANKINTER AHORRO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 687

Informe Semestral del Segundo 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 <http://www.bankinter.com>.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

N/D

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/09/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa ó indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio) en activos de renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos y depósitos), de emisores y mercados mayoritariamente de la OCDE o UE, aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo países emergentes; no existiendo predeterminación en cuanto al rating mínimo de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera del fondo. La duración media de la cartera será inferior a 2 años.

El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total.

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con 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 cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Los activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones.

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	0,21	0,62	0,84	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,15	-0,16	-0,22

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	145.220,87	243.655,02	3.101	3.139	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	316.313,90	293.795,47	11.117	13.419	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE R	EUR	148.211	261.681	797.404	952.152
CLASE C	EUR	324.313	329.378		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE R	EUR	1.020,5932	1.018,7872	1.036,1163	1.038,4240
CLASE C	EUR	1.025,2880	1.021,2354		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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		0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE C		0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	0,18	-0,26	0,03	0,15	0,26	-1,67	-0,22	0,07	3,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	07-11-2019	-0,06	07-11-2019	-0,31	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,04	03-12-2019	0,09	18-06-2019	0,19	31-05-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,29	0,26	0,35	0,27	0,26	0,61	0,21	0,38	0,80
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,67	12,89	25,83	18,48
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,23	0,15	0,19	0,39	0,59	0,70	0,50
50% Letras del Tesoro + 50% Bloomberg Barclays EuroAgg	1,66	1,50	2,31	1,41	1,06	1,04	1,30	1,53	1,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,41	0,41	0,41	0,41	0,44	0,50	0,55	0,63	0,63

(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.

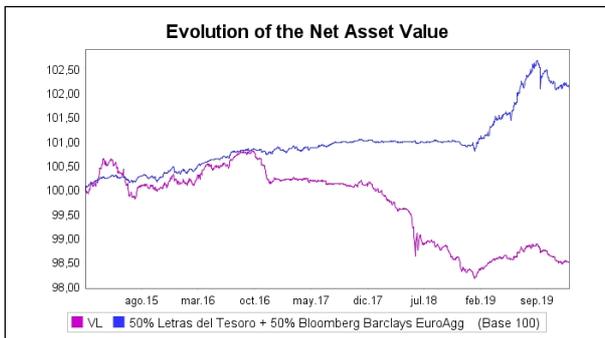
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,66	0,16	0,17	0,16	0,16	0,65	0,66	0,65	0,66

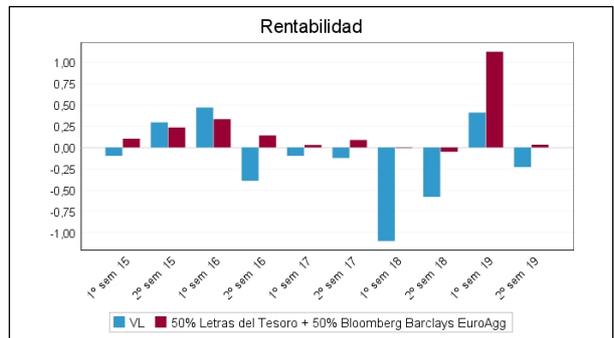
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,40	-0,21	0,08	0,23	0,30				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	07-11-2019	-0,06	07-11-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	03-12-2019	0,09	18-06-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,29	0,26	0,35	0,27	0,26				
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,23	0,15	0,19				
50% Letras del Tesoro + 50% Bloomberg Barclays EuroAgg	1,66	1,50	2,31	1,41	1,06				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,31	0,31	0,32	0,33					

(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.

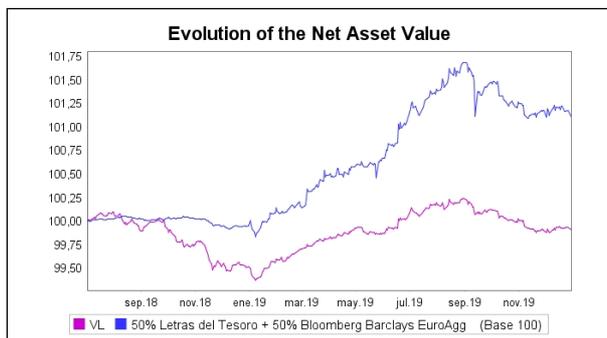
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,12	0,12	0,11	0,11	0,27			

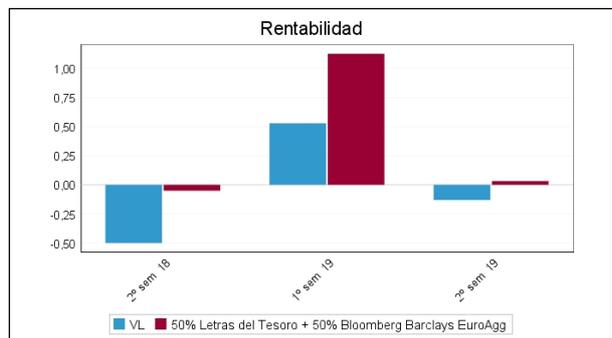
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	794.677	32.194	-0,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	272.329	5.030	1,47
Renta Fija Mixta Internacional	1.945.242	9.921	1,21
Renta Variable Mixta Euro	97.228	8.566	5,27
Renta Variable Mixta Internacional	1.563.984	6.665	3,47
Renta Variable Euro	427.878	22.840	4,62
Renta Variable Internacional	839.508	50.154	8,68
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	83.508	2.375	2,24
Garantizado de Rendimiento Variable	1.044.560	26.903	1,01
De Garantía Parcial	53.907	1.831	2,70
Retorno Absoluto	71.570	12.495	0,58
Global	27.707	531	-9,37
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	1.408.899	30.055	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	8.630.997	209.560	2,17

*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	382.087	80,86	444.739	80,73
* Cartera interior	92.109	19,49	135.970	24,68
* Cartera exterior	291.044	61,59	308.911	56,08
* Intereses de la cartera de inversión	-1.067	-0,23	-142	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90.666	19,19	106.346	19,31
(+/-) RESTO	-228	-0,05	-221	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	472.524	100,00 %	550.864	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)	550.864	591.059	591.059	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,29	-7,71	-22,65	81,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,16	0,47	0,34	-131,39
(+) Rendimientos de gestión	0,11	0,75	0,89	-86,41
+ Intereses	0,07	0,10	0,17	-42,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,70	0,76	-95,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	0,07	0,14	3,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,05	-0,05	-110,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	-0,07	-0,14	-7,68
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	81,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,55	-8,93
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,34	-8,49
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-7,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-24,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-144,37
(+) 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)	472.524	550.864	472.524	

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

3. Inversiones financieras

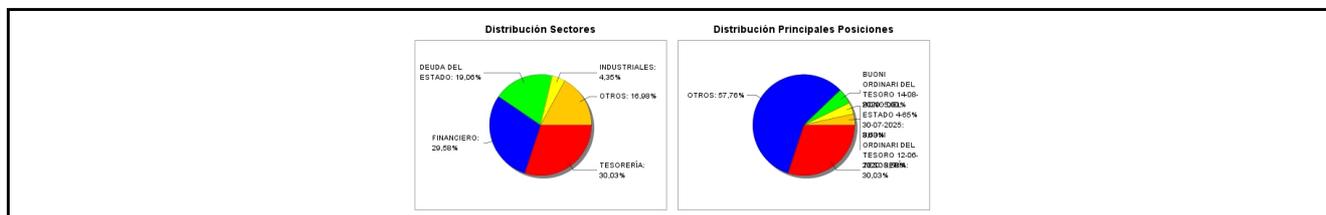
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40.886	8,66	53.192	9,67
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	51.223	10,84	82.778	15,03
TOTAL RENTA FIJA	92.109	19,50	135.970	24,70
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	92.109	19,50	135.970	24,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	271.254	57,39	289.159	52,53
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	271.254	57,39	289.159	52,53
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	19.790	4,19	19.752	3,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	291.044	61,58	308.911	56,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	383.154	81,08	444.882	80,81

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

31/10/2019

La CNMV ha resuelto:

Autorizar, a solicitud de BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de BANKINTER 90 INDICE EUROPEO 2019, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5094), por la clase R de BANKINTER AHORRO RENTA FIJA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 687).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador y vendedor han ascendido a 4.728.220,00 euros (0,93% s/patrimonio medio del semestre) y 3.066.660,00 euros (0,60% s/patrimonio medio), respectivamente.

e) Durante el semestre, la sociedad 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 7.500.000,00 euros, representando estas operaciones un 1,48% 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 -0,45%.

g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe, 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

A finales de 2019 empezaron a observarse indicios de estabilización en el crecimiento mundial después de la fase de debilidad experimentada desde mediados de 2018. Las tensiones comerciales y la incertidumbre política ligada a acontecimientos como el Brexit provocaron una ralentización de la actividad que ha estado caracterizada por la atonía de la actividad manufacturera y de la inversión a escala global. La moderación del grado de incertidumbre en dichos focos de riesgo favorecieron la aparición de algunos indicios, aún incipientes, de estabilización del ritmo de crecimiento mundial.

Las señales de estabilización fueron patentes también en el área del euro. Dado su elevado grado de apertura al exterior, esta región se ha visto particularmente afectada en el último año y medio por el debilitamiento de los intercambios comerciales. Además, la zona euro ha padecido con particular intensidad las perturbaciones específicas que han recaído sobre el sector del automóvil.

La economía española también acusó el empeoramiento del contexto exterior si bien el curso de la actividad fue comparativamente mejor que en el conjunto de la zona euro, manteniendo tasas de crecimiento por encima de nuestros vecinos.

En Estados Unidos, la fortaleza del mercado de trabajo y del gasto en consumo, así como las favorables condiciones financieras, continuaron respaldando el crecimiento.

Las políticas monetarias también favorecieron la estabilización de la actividad al tornarse más acomodaticias. En septiembre, el Banco Central Europeo recortó el tipo de depósito de -0,4% a -0,5% y reanudó el programa de compras de activos. Además, introdujo un mecanismo de remuneración de reservas que exime a una parte del exceso de liquidez de las entidades financieras de estar remunerada al tipo negativo de la facilidad de depósito.

Por su parte, durante el semestre la Reserva Federal estadounidense rebajó el rango objetivo del tipo de interés de referencia en tres ocasiones (-75 puntos básicos en total) hasta situarlos en el rango 1,50-1,75%.

Este escenario algo más favorable se reflejó en el aumento del apetito por el riesgo en los mercados financieros. Aunque con altibajos, relacionados principalmente con los vaivenes de las negociaciones entre Estados Unidos y China, los índices bursátiles experimentaron alzas y se produjo un modesto repunte de las rentabilidades de la deuda soberana en las economías avanzadas así como una compresión de los diferenciales de la deuda corporativa.

En concreto, la renta variable global cerró 2019 con un avance de +25% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +29%) y los de las europeas cerraron el ejercicio

en máximos anuales (Eurostoxx-50 +25%). Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15%), siendo los de los mercados latinoamericanos los que peor se comportaron, en un contexto de tensiones político-sociales en la región.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el segundo semestre fueron Retail (+16,9%) y Real Estate (+16,4%). En la parte baja de la tabla quedaron Petroleras (-2,5%) y Materias Primas (+0,1%). En el conjunto del ejercicio destacó la subida de Construcción (+37,3%) y Tecnología (+35,0%) frente a Telecom (+0,1%) y Petroleras (+5,8%).

El fin del deterioro de la actividad global llevó a un mayor apetito por el riesgo y a una revisión al alza de las expectativas de tipos de interés de política monetaria, lo que provocó en el segundo semestre repuntes de las rentabilidades de la deuda a largo plazo en las economías avanzadas. Tras los mínimos históricos registrados en agosto, la rentabilidad del bono del tesoro estadounidense a diez años se elevó hasta situarse en 1,92%, y la rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en -0,19%. Ahora bien, en el conjunto del año las rentabilidades cayeron notablemente ya que comparan con unos niveles de cierre de 2018 de +2,68% y +0,24%, respectivamente.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica continuaron estrechándose en el semestre. Las primas de riesgo se estrecharon notablemente en el año: la española pasó de 117 a 65 puntos básicos y la italiana, de 250 a 160 puntos básicos.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa también cayeron sustancialmente, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante del semestre fue la apreciación de la libra —del 4% frente al dólar y del 6% frente al euro—, como consecuencia de las crecientes expectativas, consolidadas tras las elecciones generales de diciembre en el Reino Unido, de que se producirá un Brexit con acuerdo.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado del semestre fue la revalorización del oro (+7,6% hasta cerrar el año en 1.517\$/onza con una subida acumulada del 19%). Por su parte, el precio del barril de Brent cerró el semestre prácticamente plano si bien en el conjunto del año acumuló una subida próxima a +23%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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 40,54% en el periodo, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha aumentado un 7,52% en el periodo, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase R ha disminuido un 1,21% en el periodo, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase C disminuido un 17,15% en el periodo, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe..

Como consecuencia de dicha gestión, la clase R y la clase C han registrado una rentabilidad en el segundo semestre del -0,23 % y -0,13% respectivamente. Ambas están algo por debajo de la media de los fondos monetarios, dado su perfil de gestión más activa frente a estos fondos de renta fija más conservadores y con el índice de referencia.

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

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

Durante el segundo semestre hemos ido incrementando paulatinamente la duración, de 0,75 años hasta los 1,2 años aunque cerramos este periodo en 1,05 años. El semestre ha sido especialmente positivo por el lado de los bonos corporativos mientras que la deuda soberana ha estado más volátil. Los datos macro han mejorado en la segunda mitad del semestre y unido a una menor tensión geopolítica ha provocado ventas en activos refugio. En este entorno, nuestra estrategia fue ir acompañando el mercado con reduciendo las duraciones en deuda soberana. Además, puntualmente hemos cambiado pesos y vencimientos para optimizar la duración del fondo.

Nuestra inversión principal sigue estando centrada en deuda española en la zona más media de la curva, además de la deuda italiana que está más sesgada hacia el corto plazo. Durante el semestre, hemos mantenido la exposición a Italia, entre el 8-10% aunque aumentando la duración media de 2 años a 3. Con esta estrategia evitamos la volatilidad del largo plazo pero seguimos invertidos en rentabilidades positivas. También hemos seguido optimizando las posiciones entre diferentes referencias tanto en deuda española como italiana con el fin de añadir algún punto básico al fondo.

Aunque el mercado sigue positivo, seguimos estando muy condicionados por la falta de alternativas en vencimientos de corto plazo, ya que la mayoría de las curvas europeas siguen en negativo. En lo que respecta a otras inversiones de menos de un año, no se han encontrado IPF's durante este semestre que se pudiesen ajustar al ser un activo sin cotización también en negativo. Hemos buscado diferentes alternativas al repo negativo pero solo vemos oportunidades en algunas letras italianas y en momentos muy concretos donde hay repuntes en rentabilidades.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

En derivados, durante el segundo semestre, hemos ido realizando diferentes estrategias combinando futuros y opciones tanto como inversión como cobertura ante las nuevas incertidumbres. El fondo ha realizado durante el segundo semestre del año operaciones de compraventa de futuros sobre bonos de 2 y 5 años del gobierno alemán e italiano. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del +0,01% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel

medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 3,96%. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta fija en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

d) Otra información sobre inversiones

En corporativos, mantenemos la duración ya que el escenario se ha tornado más positivo para este tipo de activos. La escasez de papel ha hecho que los primarios se cierren con fuerte demanda y por tanto, sigan una tendencia de estrechamiento en tipos de interés desde principios de año. Hemos participado en el mercado primario pero con ciertos límites, puesto que muchos llegaban a colocarse en tasas negativas que no son nuestro objetivo. En secundario, hemos mantenido la estrategia de reforzar vía otros emisores de medio plazo para acompañar al mercado.

A la fecha de referencia (31/12/2019) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,32 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,00%.

Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

A cierre del semestre, el indicador de riesgos del fondo ha bajado de 2 a 1.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante este segundo semestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 0,30%, menor que el índice de referencia en el mismo periodo, mientras que la letra española a 12 meses ha presentado un nivel del +0,25%.

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

Durante el ejercicio 2019, la IIC ha abonado la cantidad de 32.066,75 euros en concepto de gastos correspondientes al

servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, BBVA / Bernstein, UBS, Santander, Fidentiis, Kepler y Bankinter. Dicho análisis ha mejorado la gestión de la IIC en lo relativo a la asignación de activos más adecuada a la previsión del ciclo macroeconómico, así como en la selección concreta de determinadas ideas de inversión.

Para el ejercicio 2020, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 28.062,80 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, UBS, BBVA / Bernstein, Santander, Fidentiis, Redburn y Kepler.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

El crecimiento global se ha estabilizado gracias a la moderación de la incertidumbre en torno a varios focos de riesgo. Por un lado, las autoridades chinas y estadounidenses han avanzado en la resolución del conflicto comercial que enfrenta a ambos países. Por otro lado, en relación con el Brexit, el resultado de las recientes elecciones británicas parece haber reducido, por el momento, la probabilidad de que se materialice el escenario más desfavorable de una salida de la UE sin un acuerdo previo por parte del Reino Unido.

No obstante, las proyecciones apuntan que la recuperación de la actividad será suave, debido a la moderación del crecimiento en las economías avanzadas y a la lenta recuperación de las emergentes. El comercio mundial se ha ralentizado y se prevé que en el medio plazo avanzará a un ritmo más lento que la actividad global.

Los riesgos para la actividad económica mundial siguen apuntando a la baja, aunque son menos pronunciados, y las presiones inflacionistas globales se mantienen contenidas.

En el frente empresarial se están produciendo rebajas en los beneficios esperados para el próximo año, si bien se prevé cierto crecimiento.

Las políticas monetarias seguirán siendo acomodaticias aunque no se esperan medidas adicionales en el corto plazo. El Banco Central Europeo irá implementando el programa de compras de activos y la Reserva Federal proseguirá con la pausa que se ha tomado antes de realizar nuevos recortes de tipos.

Es probable que se intensifique el debate sobre la necesidad de un papel más activo de la política fiscal.

Por último, el año estará marcado por las elecciones presidenciales de Estados Unidos que tendrán lugar el 3 de noviembre.

El fin del deterioro de la actividad global llevó a una revisión al alza de las expectativas de tipos de interés de política monetaria, lo que provocó repuntes de las rentabilidades de la deuda a largo plazo en las economías avanzadas durante el último cuatrimestre de 2019.

Este movimiento podría continuar durante el primer semestre de 2020 de forma que la rentabilidad del bono soberano alemán a diez años iría subiendo para abandonar el terreno negativo desde el -0,19% de cierre de 2019.

La rentabilidad del bono americano a diez años en 1,92% a cierre de 2019 tendría un recorrido más limitado si bien estará condicionada por posibles recortes adicionales de tipos por parte de la Reserva Federal.

La deuda periférica podría verse más castigada ante nuevos episodios de incertidumbre política.

Respecto a la renta fija corporativa, ha experimentado un estrechamiento de los diferenciales de crédito durante 2019 que limita el recorrido para el primer semestre de 2020. No obstante, todavía habría cierto margen de mejora en los segmentos de mayor beta, especialmente en Europa.

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	%
ES0000012B62 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,35 2023-07-30	EUR	0	0,00	6.766	1,23
ES0000012A97 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,45 2022-10-31	EUR	0	0,00	8.226	1,49
ES00000126B2 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	0	0,00	14.370	2,61
ES00000122E5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	17.174	3,63	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.174	3,63	29.362	5,33
ES0000101800 - BONO COM AUTONOMA MADRID 0,00 2020-04-30	EUR	3.996	0,85	4.002	0,73
ES0000099137 - BONO JUNTA DE EXTREMADURA 4,10 2020-04-30	EUR	2.026	0,43	2.069	0,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.022	1,28	6.071	1,11
ES0313307219 - BONO BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	1.216	0,26	1.207	0,22
ES0378641312 - BONO FADE 0,50 2023-03-17	EUR	7.747	1,64	7.776	1,41
ES0378641288 - BONO FADE 0,63 2022-03-17	EUR	6.621	1,40	6.652	1,21
ES0224261042 - BONO CORES 1,50 2022-11-27	EUR	2.107	0,45	2.123	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.691	3,75	17.758	3,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.886	8,66	53.192	9,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BKT -0,49 2020-01-02	EUR	37.744	7,99	0	0,00
ES00000128H5 - REPO BKT -0,40 2019-07-01	EUR	0	0,00	13.305	2,42
ES00000127Z9 - REPO BKT -0,40 2019-07-01	EUR	0	0,00	22.540	4,09
ES00000127A2 - REPO BKT -0,40 2019-07-01	EUR	0	0,00	46.932	8,52
ES00000123C7 - REPO BKT -0,49 2020-01-02	EUR	13.479	2,85	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		51.223	10,84	82.778	15,03
TOTAL RENTA FIJA		92.109	19,50	135.970	24,70
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		92.109	19,50	135.970	24,70
IT0005215246 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2023-10-15	EUR	2.507	0,53	0	0,00
IT0005216491 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2021-11-01	EUR	4.710	1,00	0	0,00
IT0005172322 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2023-03-15	EUR	3.178	0,67	0	0,00
IT0005135840 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,45 2022-09-15	EUR	0	0,00	4.945	0,90
IT0005142143 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2020-11-01	EUR	0	0,00	8.877	1,61
PTOTESOE0013 - BONO DEUDA PORTUGUESA 2,20 2022-10-17	EUR	5.454	1,15	5.457	0,99
IT0005028003 - BONO BUONI POLIENNALI 2,15 2021-12-15	EUR	2.093	0,44	0	0,00
IT0004594930 - BONO BUONI POLIENNALI 4,00 2020-09-01	EUR	0	0,00	10.912	1,98
IT0004695075 - BONO BUONI POLIENNALI 4,75 2021-09-01	EUR	0	0,00	6.132	1,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.943	3,79	36.323	6,59
IT0005381824 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA -0,08 2020-08-14	EUR	23.640	5,00	0	0,00
IT0005374266 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 2020-06-12	EUR	16.920	3,58	16.907	3,07
IT0005355570 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,34 2019-12-13	EUR	0	0,00	23.570	4,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		40.559	8,58	40.477	7,35
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	2.656	0,56	0	0,00
XS1718306050 - BONO SOCIETE GENERALE 0,50 2023-01-13	EUR	3.029	0,64	0	0,00
DK0009525917 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2023-01-20	EUR	1.927	0,41	0	0,00
XS2082323630 - BONO ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	2.016	0,43	0	0,00
XS2066706818 - BONO ENEL SPA 0,19 2024-06-17	EUR	2.171	0,46	0	0,00
XS1622624242 - BONO ALLERGAN PLC 1,25 2024-06-01	EUR	1.568	0,33	0	0,00
DE000A2YB699 - BONO SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	2.047	0,43	0	0,00
XS2055727916 - BONO BMW 0,02 2023-03-24	EUR	2.258	0,48	0	0,00
FR0013424850 - BONO VIVENDI UNIVERSAL SA 0,00 2022-06-13	EUR	1.400	0,30	1.402	0,25
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	2.210	0,47	2.171	0,39
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	2.237	0,47	2.221	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1040508167 - BONO IMPERIAL BRANDS PLC 2,25 2021-02-26	EUR	2.790	0,59	2.795	0,51
XS1976945722 - BONO ING BANK 0,00 2022-04-08	EUR	3.004	0,64	3.009	0,55
XS1492457236 - BONO MYLAN LABORATORIES 1,25 2020-11-23	EUR	0	0,00	811	0,15
XS0704178556 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 3,63 2021-11-09	EUR	2.691	0,57	0	0,00
XS0468425615 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	1.097	0,23	1.097	0,20
XS1893632221 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,25 2020-10-16	EUR	0	0,00	3.513	0,64
XS1114452060 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 2,88 2021-09-27	EUR	4.097	0,87	4.114	0,75
FI4000348966 - BONO ALANDSBANKEN AB 0,50 2021-09-13	EUR	5.996	1,27	5.999	1,09
FR0013281888 - BONO VALEO 0,38 2022-09-12	EUR	1.505	0,32	1.508	0,27
FR0013231743 - BONO BP CAISSE EPARGNE 1,13 2023-01-18	EUR	4.660	0,99	4.658	0,85
XS1759603761 - BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	0	0,00	1.730	0,31
XS0823975585 - BONO VOLKSWAGEN AG 2,38 2022-09-06	EUR	1.647	0,35	1.639	0,30
XS1050454682 - BONO SYNGENTA NV 1,88 2021-11-02	EUR	1.549	0,33	1.551	0,28
XS1529838085 - BONO MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	4.663	0,99	4.672	0,85
XS1290850707 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	7.478	1,58	7.490	1,36
XS1327027998 - BONO MASTERCARD INC 1,10 2022-12-01	EUR	4.186	0,89	4.200	0,76
XS1622630132 - BONO ALLERGAN PLC 0,50 2021-06-01	EUR	5.062	1,07	5.057	0,92
XS0519902851 - BONO AMERICA MOVIL 4,75 2022-06-28	EUR	6.098	1,29	6.093	1,11
XS1538867760 - BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2022-04-01	EUR	0	0,00	3.092	0,56
XS1032978345 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,50 2021-10-18	EUR	10.381	2,20	10.395	1,89
XS1550951641 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	9.143	1,93	9.188	1,67
XS1309436753 - BONO BHP BILLITON 4,75 2021-04-22	EUR	1.063	0,22	1.081	0,20
XS0619548216 - BONO ABN AMRO BANK NV 6,38 2021-04-27	EUR	5.589	1,18	5.597	1,02
XS1169832810 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	1.681	0,36	1.637	0,30
XS1048568452 - BONO FIAT SPA 4,75 2021-03-22	EUR	0	0,00	1.636	0,30
XS098945041 - BONO MADRILEÑA RED GAS SA 4,50 2023-12-04	EUR	0	0,00	2.479	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		107.899	22,85	100.834	18,33
XS1753030490 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	1.500	0,32	0	0,00
XS2065558400 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0,07 2020-01-10	EUR	2.500	0,53	0	0,00
XS2061829540 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,22 2020-03-24	EUR	7.496	1,59	0	0,00
XS2036821317 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,27 2020-01-31	EUR	7.999	1,69	0	0,00
XS2013531228 - BONO NATWEST BANK 0,32 2021-06-18	EUR	1.960	0,41	1.955	0,35
IT0005240509 - BONO MONTE DEI PASCHI 0,75 2020-01-25	EUR	3.613	0,76	3.615	0,66
XS1976946027 - BONO ING BANK 0,00 2022-04-08	EUR	3.020	0,64	3.017	0,55
XS1974803352 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,37 2019-09-27	EUR	0	0,00	7.496	1,36
XS1492457236 - BONO MYLAN LABORATORIES 1,25 2020-11-23	EUR	812	0,17	0	0,00
XS1945288840 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,35 2019-07-29	EUR	0	0,00	7.999	1,45
XS1907118464 - BONO AT&T CORP 0,45 2023-09-05	EUR	5.755	1,22	5.739	1,04
XS1917574755 - BONO ABN AMRO BANK NV 0,00 2021-12-03	EUR	3.138	0,66	3.144	0,57
XS1843450138 - BONO TAKEDA 0,14 2020-11-21	EUR	2.007	0,42	2.008	0,36
FR0012004521 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,33 2021-06-24	EUR	3.545	0,75	3.541	0,64
XS1893632221 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,25 2020-10-16	EUR	3.515	0,74	0	0,00
XS1884702207 - BONO NATWEST BANK 0,50 2021-09-27	EUR	2.018	0,43	2.012	0,37
XS1878190757 - BONO AMADEUS GLOBAL 0,05 2022-03-18	EUR	2.911	0,62	2.905	0,53
XS0741137029 - BONO ENI, S.P.A. 4,25 2020-02-03	EUR	6.034	1,28	6.043	1,10
XS1865333212 - BONO BSCH 0,00 2020-08-14	EUR	10.498	2,22	10.524	1,91
XS1824289901 - BONO MORGAN STANLEY 0,00 2021-05-21	EUR	4.323	0,91	4.326	0,79
XS1811433983 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,30 2024-04-25	EUR	4.228	0,89	4.221	0,77
FR0013330107 - BONO THALES, S.A. -0,24 2020-04-19	EUR	2.914	0,62	2.913	0,53
XS1791719534 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,02 2020-12-16	EUR	0	0,00	5.006	0,91
XS1689234570 - BONO BSCH 0,35 2023-03-28	EUR	3.550	0,75	3.514	0,64
XS1542427676 - BONO ACCIONA 2019-12-29	EUR	0	0,00	3.144	0,57
XS1692846790 - BONO JOHN DEERE 0,00 2022-10-03	EUR	201	0,04	200	0,04
XS1642545690 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,04 2019-07-06	EUR	0	0,00	3.507	0,64
XS1599167589 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,54 2022-04-19	EUR	8.102	1,71	8.017	1,46
XS1586146851 - BONO SOCIETE GENERALE 0,44 2022-04-01	EUR	3.037	0,64	3.034	0,55
CH0359915425 - BONO UBS AG 0,30 2022-09-20	EUR	4.044	0,86	4.042	0,73
XS1560862580 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,40 2022-02-07	EUR	3.629	0,77	3.631	0,66
XS1493428426 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 0,00 2020-03-27	EUR	2.502	0,53	2.504	0,45
XS1292513105 - BONO FCE 0,66 2019-09-17	EUR	0	0,00	3.469	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		104.853	22,17	111.525	20,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		271.254	57,39	289.159	52,53
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		271.254	57,39	289.159	52,53
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
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	13.434	2,84	13.410	2,43
LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	6.356	1,35	6.342	1,15
TOTAL IIC		19.790	4,19	19.752	3,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		291.044	61,58	308.911	56,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		383.154	81,08	444.882	80,81

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

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

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

- **Gestión prudente y eficaz de los riesgos:** La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.
- **Alineación con los intereses a largo plazo:** La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
- **Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables:** La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.
- **Multiplicidad de elementos:** La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.
- **Equidad interna y externa:** La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.
- **Supervisión y efectividad:** El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.
- **Flexibilidad y transparencia:** Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.
- **Sencillez e individualización:** Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante "el colectivo identificado") será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del

colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

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

En el ejercicio 2019 se han realizado modificaciones de la ponderación de los indicadores para las personas que están en el colectivo de gestión y contratación, y se han modificado algunos indicadores aplicados al colectivo de gestión.

Durante el año 2019 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; y el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

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

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

(iv) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones soporte sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada a la consecución del objetivo: la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A., no teniendo vinculación directa con las referencias de las áreas a las que dan soporte. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

Todos los empleados de Bankinter Gestión de Activos participan en alguno de los programas de retribución variable indicados en los puntos de (i) al (iv).

Del total de empleados de la sociedad, únicamente el Director de Bankinter Gestión de Activos tiene la consideración de Alta Dirección.

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

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

aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.

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

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 3.057.857 euros de remuneración fija y 889.096 euros de remuneración variable, anual y plurianual, que representa una remuneración total de 3.946.923 euros, correspondiendo a 47 empleados.

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

Los altos cargos de la entidad han percibido una remuneración total de 271.014 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 190.001 euros y una remuneración variable de 81.413 euros.

Se han identificado 6 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2019. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 816.991 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 599.470 euros y una remuneración variable de 217.521 euros.

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 37.400 euros, que es fija en totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

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

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye, por no ser todavía definitiva, la retribución variable de un plan de incentivos con devengo el 31 de diciembre de 2019.

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

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): 51.222.630,00

* Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 10,84%

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: -1.394,40 €

- rendimiento: -0.49%