

Informe: Primer Trimestre 2019
Auditor: PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Fondo por compartimentos: No
Rating Depositario: BBB+ S&P
Gestora: Bankinter Gestión de Activos SGIIC
Grupo Gestora: Bankinter, S.A.
Depositario: Bankinter, S.A.
Grupo Depositario: Bankinter, S.A.

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del primer trimestre de 2019 del fondo de inversión que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bankinter.com. Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con las IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link Atención al cliente o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter (Avda. Bruselas, 12 - 28108 Alcobendas - Madrid - Teléf.: 902 36 55 63 - Fax: 916 234 421). Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (900 535 015, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación Inversora: Renta Fija Euro. Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (hasta el 10% del patrimonio) en renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), de emisores tanto públicos como privados, pertenecientes mayoritariamente a la OCDE o la UE, aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo países emergentes; no existiendo predeterminación en cuanto a los niveles de rating mínimos 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 fondo podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, siempre que la entidad de crédito tenga su sede en la UE o en Estados de la OCDE sujetos a supervisión prudencial. El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. El fondo ha realizado durante el periodo operaciones en instrumentos financieros derivados. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos participación distribuidos por		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI, Clase R	241.373,32	256.854,99	3.130	3.104	EUR			1
Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI, Clase C	296.392,58	322.529,04	14.475	14.987	EUR			1

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI, Clase R	EUR	246.547	261.681	797.404	952.152
Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI, Clase C	EUR	303.590	329.378		

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI, Clase R	EUR	1.021,4343	1.018,7872	1.036,1163	1.038,4240
Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI, Clase C	EUR	1.024,2847	1.021,2354		

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI, Clase R	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	
Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI, Clase C	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI, Clase R	0,05	0,05	patrimonio
Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI, Clase C	0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,30	0,37	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,14	-0,16	-0,22

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI. Clase R. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	0,26	0,26	-0,47	-0,11	-0,72	-1,67	-0,22	0,07	3,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	03-01-2019	-0,05	03-01-2019	-0,31	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,03	16-01-2019	0,03	16-01-2019	0,19	31-05-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". 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 periodo.

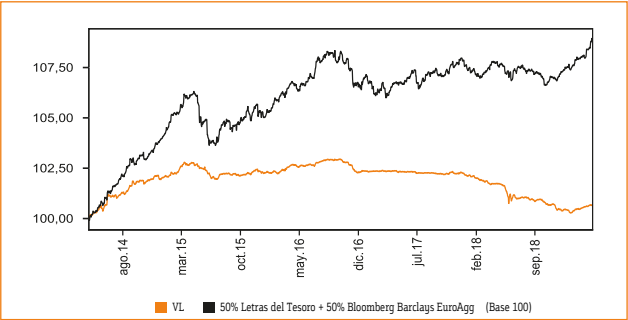
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,26	0,26	0,39	0,28	1,09	0,61	0,21	0,38	0,80
IBEX 35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,89	25,83	18,48
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,39	0,59	0,70	0,50
50% Letras del Tesoro + 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year	1,06	1,06	0,80	0,90	1,33	1,04	1,30	1,53	1,11
VaR histórico (iii)	0,44	0,44	0,50	0,52	0,53	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. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

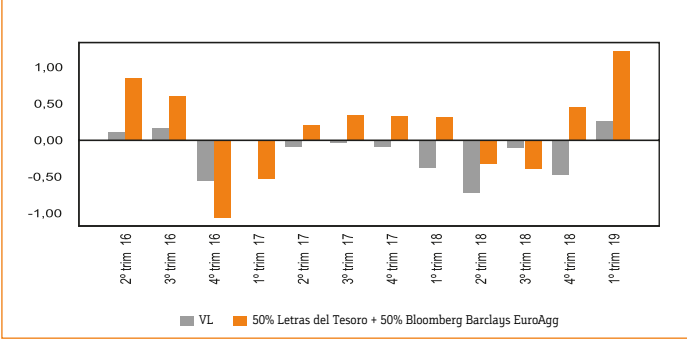
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total gastos	0,16	0,16	0,16	0,17	0,16	0,65	0,66	0,65	0,66

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI. Clase C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	0,30	0,30	-0,44	-0,06					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	03-01-2019	-0,05	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	16-01-2019	0,03	16-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". 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 periodo.

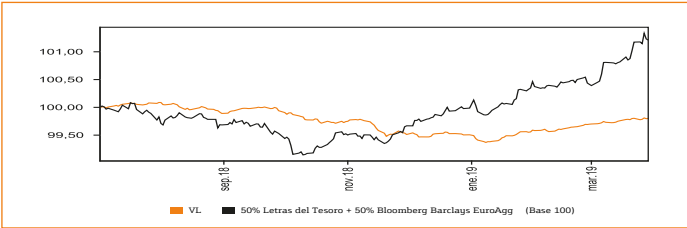
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,26	0,26	0,39	0,28					
IBEX 35	12,33	12,33	15,86	10,52					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25					
50% Letras del Tesoro + 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year	1,06	1,06	0,80	0,90					
VaR histórico (iii)									

(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. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

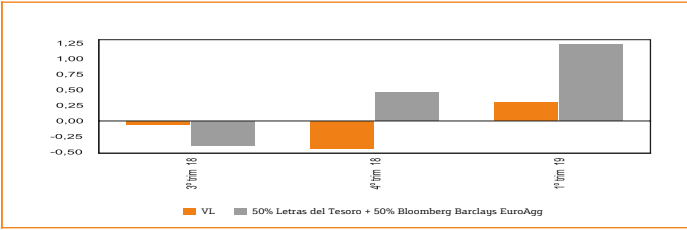
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total gastos	0,11	0,11	0,12	0,12	0,02	0,27			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media 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)	N.º de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario	889.013	10.845	-0,06
Renta Fija Euro	1.369.854	59.580	0,33
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	284.310	5.377	2,90
Renta Fija Mixta Internacional	1.653.643	8.405	2,25
Renta Variable Mixta Euro	86.142	3.330	7,99
Renta Variable Mixta Internacional	1.592.927	7.936	5,96
Renta Variable Euro	504.721	28.465	7,96
Renta Variable Internacional	913.224	66.414	11,29
IIC de Gestión Referenciada (1)	3.066	110	-0,10
Garantizado de Rendimiento Fijo	82.903	2.444	1,26
Garantizado de Rendimiento Variable	1.033.295	27.460	2,05
De Garantía Parcial	77.446	2.679	3,83
Retorno Absoluto	26.402	6.863	1,61
Global	20.333	430	-12,06
Total fondos	8.537.279	230.338	3,72

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.
(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del periodo
(importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	444.324	80,77	477.361	80,76
* Cartera interior	156.635	28,47	186.506	31,55
* Cartera exterior	287.751	52,31	290.590	49,16
* Intereses de la cartera de inversión	-62	-0,01	265	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	106.059	19,28	113.603	19,22
(+/-) RESTO	-245	-0,04	95	0,02
TOTAL PATRIMONIO	550.138	100,00	591.059	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado 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)	591.059	638.375	591.059	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,53	-7,26	-7,53	-4,47
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,28	-0,46	0,28	-155,33
(+) Rendimientos de gestión	0,41	-0,33	0,41	-216,31
+ Intereses	0,05	0,07	0,05	-30,04
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	-0,21	0,42	-280,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,02	0,04	98,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,14	-0,06	-61,13
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,04	-0,06	-0,04	-44,90
± Otros resultados				65,63
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,14	-6,68
- Comisión de gestión	-0,08	-0,09	-0,08	-10,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,91
- Gastos por servicios exteriores				490,17
- Otros gastos de gestión corriente				-152,53
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	550.137	591.059	550.137	

Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI

3. Inversiones financieras

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

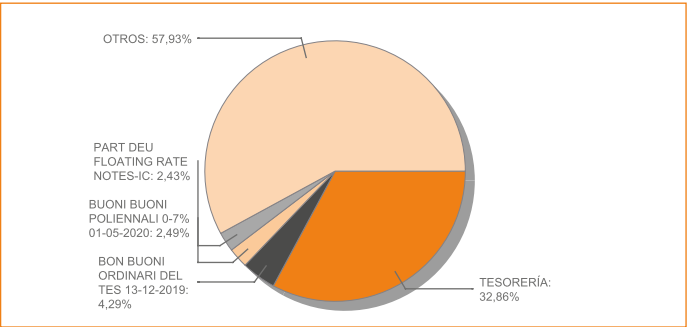
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
BONO FADE 0,50 2023-03-17	EUR			7.640	1,29
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,45 2022-10-31	EUR	8.167	1,48		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,40 2022-04-30	EUR	9.572	1,74		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR			12.341	2,09
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	11.598	2,11		
BONO JUNTA DE EXTREMADURA 4,10 2020-04-30	EUR	2.089	0,38	2.109	0,36
BONO ESTADO ESPAÑOL 4,40 2021-10-31	EUR			15.634	2,65
BONO ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR			12.890	2,18
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		31.428	5,71	50.617	8,57
BONO COM AUTONOMA MADRID 0,09 2020-04-30	EUR	3.996	0,73	3.998	0,68
BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	7.042	1,28	7.066	1,20
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		11.039	2,01	11.065	1,88
BONO FADE 0,50 2023-03-17	EUR	7.714	1,40		
BONO FADE 0,63 2022-03-17	EUR	6.627	1,20	6.599	1,12
BONO CORES 1,50 2022-11-27	EUR	2.113	0,38	2.100	0,36
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		16.455	2,98	8.699	1,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.923	10,70	70.382	11,93
REPO BKT -0,40 2019-04-01	EUR	11.654	2,12		
REPO BKT -0,40 2019-01-02	EUR			4.045	0,68
REPO BKT -0,40 2019-01-02	EUR			89.078	15,07
REPO BKT -0,40 2019-04-01	EUR	13.086	2,38		
REPO BKT -0,40 2019-04-01	EUR	49.967	9,08		
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		74.707	13,58	93.124	15,75
TOTAL RENTA FIJA		133.630	24,28	163.506	27,68
DEPOSITOS UNICAJA 0,03 2019-06-07	EUR	13.000	2,36	13.000	2,20
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 2019-05-24	EUR	10.000	1,82	10.000	1,69
TOTAL DEPÓSITOS		23.000	4,18	23.000	3,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		156.630	28,46	186.506	31,57
CARTERA EXTERIOR					
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2020-11-01	EUR	8.854	1,61	8.822	1,49
BONO DEUDA PORTUGUESA 2,20 2022-10-17	EUR	5.433	0,99		
BONO BUONI POLIENNALI 0,70 2020-05-01	EUR	13.699	2,49	5.625	0,95
BONO BUONI POLIENNALI 1,35 2022-04-15	EUR	5.557	1,01		
BONO BUONI POLIENNALI 4,00 2020-09-01	EUR			14.847	2,51
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO		46.579	8,47	37.290	6,30
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,34 2019-12-13	EUR	23.588	4,29	23.519	3,98
BONO DEUDA ESTADO ITALIA -0,00 2019-09-13	EUR	13.007	2,36		
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2019-06-14	EUR			12.988	2,20
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		36.595	6,65	36.508	6,18
BONO MYLAN LABORATORIES 1,25 2020-11-23	EUR	809	0,15		
BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	1.093	0,20		
BONO CNH INDUSTRIAL NV 2,88 2021-09-27	EUR	4.082	0,74	4.039	0,68
BONO ENI, S.P.A. 4,25 2020-02-03	EUR			6.037	1,02
BONO ALANDSBANKEN AB 0,50 2021-09-13	EUR	5.974	1,09	5.975	1,01
BONO MORGAN STANLEY 0,09 2021-05-21	EUR	4.321	0,79	4.290	0,73
BONO VALEO 0,38 2022-09-12	EUR	1.490	0,27	2.924	0,49
BONO THALES, S.A. -0,24 2020-04-19	EUR	2.910	0,53	2.910	0,49
BONO BP CAISSE EPARGNE 1,13 2023-01-18	EUR	4.604	0,84	6.042	1,02
BONO PROSEGUER 1,00 2023-02-08	EUR	1.705	0,31	1.678	0,28
BONO VOLKSWAGEN AG 2,38 2022-09-06	EUR	1.620	0,29	1.588	0,27
BONO SYNGENTA NV 1,88 2021-11-02	EUR	1.548	0,28		
BONO MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	4.622	0,84	6.076	1,03
BONO BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	7.446	1,35	8.899	1,51
BONO MASTERCARD INC 1,10 2022-12-01	EUR	4.176	0,76	4.149	0,70
BONO ALLERGAN PLC 0,50 2021-06-01	EUR	5.034	0,92	5.003	0,85
BONO AMERICA MOVIL 4,75 2022-06-28	EUR	6.047	1,10	6.004	1,02
BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2022-04-01	EUR	3.068	0,56	3.027	0,51
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,50 2021-10-18	EUR	10.353	1,88	10.232	1,73
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	9.140	1,66	9.021	1,53
BONO COMPAG SAINT GOBAIN 0,00 2020-03-27	EUR			2.497	0,42
BONO BHP BILLITON 4,75 2076-04-22	EUR	1.081	0,20		
BONO GLENORE INTL PLC 3,38 2020-09-30	EUR			4.250	0,72
BONO TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	1.614	0,29	1.564	0,26
BONO BBVA 3,50 2024-04-11	EUR	1.001	0,18		
BONO FIAT SPA 4,75 2021-03-22	EUR	1.626	0,30		
BONO MADRILEÑA RED GAS SA 4,50 2023-12-04	EUR	2.445	0,44	2.423	0,41
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		87.819	15,97	98.640	16,68
PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,37 2019-09-27	EUR	7.486	1,36		
PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,35 2019-07-29	EUR	7.992	1,45		
BONO AT&T CORP 0,54 2023-09-05	EUR	5.653	1,03	5.598	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
BONO ABN AMRO BANK NV 0,09 2021-12-03	EUR	3.141	0,57	3.127	0,53
BONO TAKEDA 0,24 2020-11-21	EUR	3.542	0,64	3.527	0,60
PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,26 2019-03-29	EUR			7.495	1,27
BONO CREDIT AGRICOLE 0,41 2021-06-24	EUR	3.536	0,64	3.523	0,60
BONO NATWEST BANK 0,59 2021-09-27	EUR	1.999	0,36	1.973	0,33
BONO AMADEUS GLOBAL 0,14 2022-03-18	EUR	2.901	0,53	2.874	0,49
BONO ENI, S.P.A. 4,25 2020-02-03	EUR	6.045	1,10		
BONO BSCH 0,09 2020-08-14	EUR	10.532	1,91	10.518	1,78
PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,32 2019-01-25	EUR			7.998	1,35
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,39 2024-04-25	EUR	4.179	0,76	5.343	0,90
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,14 2020-12-16	EUR	5.004	0,91	4.972	0,84
BONO FORD MOTOR COMP 0,10 2022-12-07	EUR			2.085	0,35
BONO BSCH 0,44 2023-03-28	EUR	3.501	0,64	8.270	1,40
BONO ACCIONA 1,69 2019-12-29	EUR	3.134	0,57	3.145	0,53
BONO JOHN DEERE 0,00 2022-10-03	EUR	199	0,04	584	0,10
BONO VOLKSWAGEN AG 0,04 2019-07-06	EUR	3.507	0,64	3.503	0,59
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2019-03-15	EUR			2.049	0,35
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,64 2022-04-19	EUR	7.992	1,45	7.765	1,31
BONO SOCIETE GENERALE 0,54 2022-04-01	EUR	3.017	0,55	2.970	0,50
BONO UBS, A.G. 0,39 2022-09-20	EUR	4.023	0,73	3.980	0,67
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,49 2022-02-07	EUR	3.630	0,66	3.609	0,61
BONO COMPAG SAINT GOBAIN 0,00 2020-03-27	EUR	2.504	0,46		
BONO FCE 0,67 2019-09-17	EUR	3.473	0,63	3.472	0,59
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		97.000	17,63	98.392	16,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		267.994	48,72	270.832	45,80
TOTAL RENTA FIJA		267.994	48,72	270.832	45,80
PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	13.381	2,43		
PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR			13.302	2,25
PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	6.373	1,16	6.455	1,09
TOTAL IIC		19.755	3,59	19.758	3,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		287.750	52,31	290.590	49,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		444.381	80,77	477.096	80,71

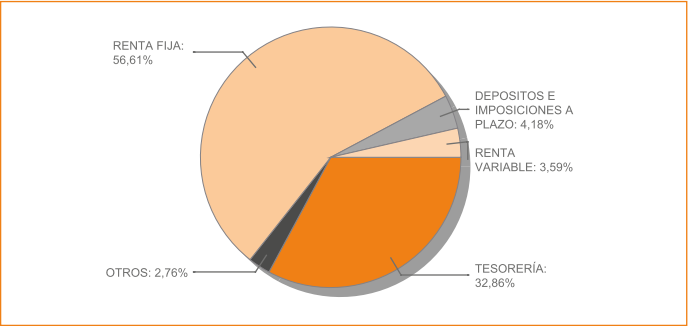
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Principales Posiciones



Distribución Tipo Valor



Operativa en derivados

Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo
(en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO DEL ESTADO 2-75% 31-10-2024	VI Compromiso	10.200	Inversión
BONO DEL ESTADO 5-5% 30-04-2021	C/ Compromiso	10.200	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		20.400	
TOTAL OBLIGACIONES		20.400	

4. Hechos relevantes

	SÍ	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

	SÍ	NO
a. Participes 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/ director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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.
- e) Durante el trimestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los que éste ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 15.500.000,00 euros, representando estas operaciones un 2,75% sobre el patrimonio medio del trimestre.
- f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,41%.
- g) Durante el trimestre 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 que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el primer trimestre de 2019

Durante el primer trimestre del año siguió quedando patente la desaceleración de la actividad mundial, lo que llevó a que los principales organismos internacionales recortaran sus previsiones de crecimiento para este año. En concreto, el Fondo Monetario Internacional rebajó su estimación de expansión para el PIB global desde +3,7% hasta +3,5%.

La pérdida de dinamismo de la expansión global tendría su origen en las vulnerabilidades en algunas economías emergentes (especialmente China), en la persistencia de algunas perturbaciones en principio transitorias (impacto de la nueva norma de emisiones contaminantes de los automóviles) y en la incertidumbre acerca del desenlace final del Brexit y del desarrollo de las negociaciones comerciales.

La tendencia de debilidad económica se prolongó en Europa en el primer trimestre de 2019. Por un lado, determinados factores internos de carácter transitorio tuvieron un impacto más prolongado de lo esperado y, por otro, el deterioro del comercio mundial provocó un notable impacto negativo. Dentro de la región, Alemania e Italia fueron las regiones que experimentaron un mayor deterioro.

Sin embargo, la economía española mantuvo un notable dinamismo como muestra la expansión del PIB del 4T18, +0,6% t/t, en línea con el ritmo de avance observado en el resto de 2018 (crecimiento anual de +2,6%).

En este escenario de debilidad económica, los bancos centrales reaccionaron abandonando o, al menos posponiendo, sus estrategias de salida. Las tensiones en los mercados financieros de finales de 2018 unidas a la falta de tensiones inflacionistas llevaron a que la Reserva Federal adoptase un tono más cauto y flexible. Así, la institución anunció el fin de la fase de reducción de su balance y realizó una pausa en el proceso de subidas de tipos. En este sentido, el último diagrama de puntos publicado no refleja ninguna subida adicional este año, si bien el mercado empieza a descontar un recorte.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) adoptó varias medidas en su reunión de marzo. Extendió el plazo para los tipos bajos al señalar que espera que los tipos de interés oficiales se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el final de 2019. Además, anunció una nueva serie de operaciones trimestrales de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO-III, en sus siglas en inglés) que se llevará a cabo entre septiembre de 2019 y marzo de 2021, todas con vencimiento a dos años.

Con este giro de los bancos centrales, el tipo de interés de los bonos a diez años retrocedió en EEUU desde 2,68% de cierre de 2018 hasta 2,41% a finales de marzo. Los bonos alemanes también registraron fuerte caídas de rentabilidades en el trimestre. La rentabilidad del bono alemán a diez años cerró en terreno negativo, en -0,07% frente a +0,24% en diciembre de 2018.

Los diferenciales de la deuda soberana de la zona euro permanecieron relativamente estables, cerrando el trimestre en niveles similares a los de comienzo de año.

Los diferenciales de rendimiento de la renta fija privada se estrecharon durante el primer trimestre del año, tanto en EEUU como en Europa. Así, borraron gran parte de la ampliación experimentada en la segunda mitad de 2018.

Los índices bursátiles registraron ascensos importantes, corrigiendo rápidamente gran parte de las caídas del año anterior. Eso, a pesar de que los datos macro siguieron mostrando debilidad, los resultados empresariales continuaron revisándose a la baja y el frente geopolítico no terminó de despejarse.

La renta variable global experimentó el mejor trimestre desde 2009, subiendo +12% (índice MSCI World en dólares), el índice S&P 500 sumó +13% y el Euro Stoxx 50, +12%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el trimestre fueron Retail (+20%), Materiales (+19%) y Alimentación (+18%). Por el contrario, Telecom y Bancos fueron los peores sectores con ascensos trimestrales de +1,4% y +4,5%, respectivamente.

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se siguió debilitando frente al dólar. En concreto, el euro se depreció un 2% contra el dólar en el primer trimestre. Sin embargo, se apreció frente al yen cerca de +1% en un contexto de mayor apetito por el riesgo.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue el fuerte repunte en el precio del petróleo. El precio del barril de Brent escaló +27% en el trimestre hasta 68\$/barril, debido a las perspectivas de extensión en los recortes de producción.

Actividad del Fondo en el primer trimestre

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

Durante el primer trimestre hemos ido incrementado la duración hasta cerrar el trimestre en 0,95 años. El trimestre ha sido especialmente positivo por el lado de deuda soberana y con más riesgo de crédito. Se ha reducido la volatilidad en los bonos soberanos por unos datos macro poco optimistas y por la retórica de un BCE retrasando la subida de tipos. En este entorno, nuestra estrategia fue ir acompañando el mercado con aumento de duraciones en deuda soberana.

Nuestra inversión principal ha estado centrada en deuda española e italiana al ser estas todavía las que mayor diferencial nos aportaban. Nuestra inversión principal sigue estando centrada en deuda española e italiana al ser estas las que mayor diferencial nos aportaban. Durante el trimestre hemos mantenido la exposición a Italia que si bien no era excesiva, 10-15%, si estaba concentrada en los cortos plazos. Mientras, en deuda española hemos subido en la curva dejando los niveles más conservadores para ir tomando riesgo en la zona 4-5 años. 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 está más positivo que el trimestre anterior, seguimos estando muy condicionados por la falta de alternativas, ya que la mayoría de las curvas europeas siguen en negativo. En lo que respecta a otras inversiones de corto plazo, no se han renovado las IPFs durante este trimestre al ser un activo ya obsoleto. Hemos buscado diferentes alternativas al repo negativo pero solo vemos oportuni-

dades en algunas letras españolas e italianas y en momentos muy concretos donde hay repuntes en rentabilidades.

En derivados, hemos ido realizando diferentes estrategias combinando futuros y opciones tanto como inversión como cobertura ante las nuevas incertidumbres. Durante este primer trimestre y con un mercado de bonos en tendencia alcista en precios hemos preferido cerrar las coberturas.

En corporativos, hemos ido bajando el peso y la duración priorizando las ventas en emisores con fundamentales ya muy ajustados a la valoración. Esto probablemente es una consecuencia del Programa de Compra de Activos por parte del BCE que ha dejado el mercado con poca liquidez y tipos muy estrechos. Además, hemos bajado la duración de la cartera pero manteniendo la estrategia en emisores con formato fijo, flotante y de corto plazo no asumir riesgo de curva.

En corporativos, hemos parado las ventas y la bajada de duración ya que el escenario estaba se ha tornado más positivo para este tipo de activos. La escasez de papel hizo que los primarios se solventen con fuertes prorrates y por tanto sigan una tendencia de estrechamiento en tipos de interés desde principios de año. En secundario, hemos mantenido la estrategia de reforzar vía otros emisores de medio plazo para acompañar al mercado. A la fecha de referencia (31/03/2019) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,47 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,302%*.

Como consecuencia de dicha gestión, la clase R y la clase C han registrado una rentabilidad en el primer trimestre del -0,26 % y -0,30% respectivamente. Ambas están algo por encima de la media de los fondos monetarios, dado su perfil de gestión más activa frente a estos fondos de renta fija más conservadores y en línea con el índice de referencia.

Los gastos directos soportados en el periodo de la clase R (comisión de gestión, depositario, auditoría) han sido del 0,16%. Mientras en la clase C, estos han sido el 0,11%. El fondo ha realizado durante el primer trimestre del año operaciones de compraventa de futuros. Los mercados se han comportado de una manera muy positiva y por tanto, hemos visto la oportunidad de cerrar las coberturas que teníamos en el bono a 5 años alemán. Estas coberturas, se habían realizado para proteger la cartera de bonos corporativos de tipo fijo ante subidas de tipos de interés, pero al haberse retrasado estas subidas por parte de los bancos centrales hemos optado por cancelarlas. Al haberse cerrado estas posiciones vendedoras y siguiendo nuestra estrategia hemos aumentado la duración del fondo entre 0,15-0,20 años en el fondo sobre futuros de gobierno alemán principalmente.

El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,06% 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 8,53%. 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.

Durante este primer trimestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del +0,26%, menor que el índice de referencia en el mismo periodo que ha sido de +1,06%, mientras que la letra española a 12 meses ha presentado un nivel del +0,19%.

El dinamismo de la economía global continuó moderándose en los últimos meses y, a tenor de las proyecciones, el crecimiento se desacelerará en 2019 para estabilizarse a medio plazo.

El deterioro en el entorno macroeconómico, la volatilidad de los mercados financieros y la ausencia de presiones inflacionistas llevó a que los principales bancos centrales dieran un giro en sus políticas monetarias. En estos momentos los mercados no anticipan ninguna subida de tipos adicional este año por parte de la Reserva Federal de EEUU. En cuanto al Banco Central Europeo, las expectativas de subidas de tipos también se han retrasado. Dichas previsiones se irán ajustando durante el trimestre en función de los mensajes de los banqueros centrales europeos y americanos.

En los últimos meses se han afianzado las perspectivas de que la disputa comercial entre EEUU y China pueda desembocar en un acuerdo. No obstante, no se puede descartar la aparición de nuevos brotes proteccionistas. Asimismo, tampoco se pueden obviar los riesgos asociados a un Brexit sin acuerdo así como la posibilidad de que la desaceleración económica de la Eurozona se prolongue durante más tiempo. Por el contrario, las políticas expansivas de China deberían frenar la desaceleración de dicha economía, y las recientes medidas de política monetaria podrían sostener, en cierta medida, la economía global.

Adicionalmente, en el próximo trimestre estaremos pendientes de factores políticos como las elecciones europeas.

Expectativas segundo trimestre 2019

Las rentabilidades de los bonos soberanos disminuyeron en el trimestre de forma considerable. El giro en las políticas monetarias de los bancos centrales probablemente siga dando soporte a la renta fija ya que se han retrasado las expectativas de subidas en los tipos de referencia.

Por lo general, las pendientes de las curvas de tipos se han aplanado por lo que, aunque el riesgo de tipo de interés se haya reducido, sólo tiene sentido incrementar la duración cuando se consigue un extra de rentabilidad interesante.

Los diferenciales de rendimiento de los valores de renta fija privada descendieron tanto en Europa como en EEUU, reflejando la mejora en la percepción de los riesgos. Pese a estos retrocesos recientes, los diferenciales se mantienen por encima de los niveles observados hace un año, con bastante dispersión entre sectores y nombres concretos. Por tanto, determinados segmentos del mercado podrían recoger todavía cierto margen de mejora si la desaceleración económica no se recrudece.

* 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 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.