

**Informe:** Tercer 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 tercer 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](http://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 - Telef.: 900 802 081 - Fax: 914 292 319). 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Vocación Inversora: Renta Fija a Corto Plazo. Perfil de Riesgo: 1, en una escala del 1 a 7.

### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá en activos del mercado monetario, incluyendo instrumentos monetarios no cotizados que sean líquidos, de emisores públicos y privados, pertenecientes a países de la OCDE o la UE, denominados en euros. El fondo podrá invertir en depósitos.

La calificación crediticia de los activos será alta, igual o superior a A-2, si no tienen la calificación crediticia a corto plazo, tendrán calidad equivalente a juicio de la gestora. Los activos serán de elevada calidad a juicio de la Gestora. Como excepción, se podrá invertir en deuda soberana de mediana calificación (mínimo BBB-). La duración media de la cartera será inferior o igual a seis meses, con vencimiento medio igual o inferior a 12 meses y con un vencimiento legal residual de los activos igual o inferior a 2 años, siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días.

El Fondo carece de exposición a renta variable, riesgo de divisa y materias primas.

Podrá invertir directa o indirectamente a través de IIC (máximo hasta un 10% del patrimonio), que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

El fondo no 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

### Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	118.087,14	123.955,89
N.º de participes	2.939	3.057

Inversión mínima (EUR)	6.000,00
------------------------	----------

	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	103.529	876,7148
2018	115.777	880,4149
2017	127.995	887,7289
2016	245.958	892,6178

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,11		0,11	0,34		0,34	Patrimonio	Al Fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de depositario	0,04	0,11	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,19	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,21	-0,19	-0,24

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

## Comportamiento

### A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	-0,42	-0,16	-0,15	-0,12	-0,21	-0,82	-0,55	-0,30	0,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	16/08/2019	-0,02	16/08/2019	-0,02	29/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,01	13/08/2019	0,01	13/08/2019	0,01	08/08/2016

(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	0,05	0,07	0,03	0,04	0,05	0,04	0,02	0,03	0,06
IBEX 35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,89	25,83	18,48
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,23	0,15	0,19	0,39	0,39	0,59	0,70	0,50
Barclays Euro TSY-Bills 0-3 Months Index	0,03	0,04	0,02	0,01	0,00	0,86	0,00	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	0,10	0,10	0,11	0,12	0,13	0,13	0,17	0,18	0,10

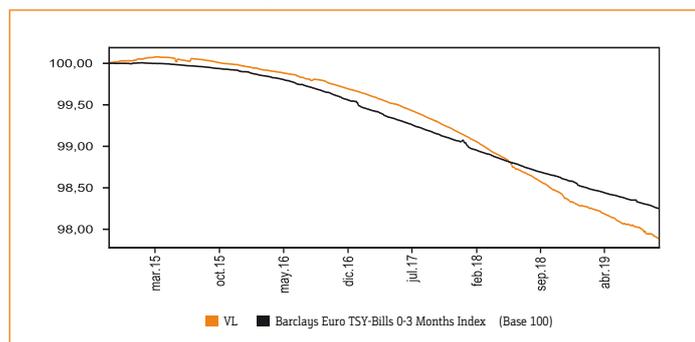
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

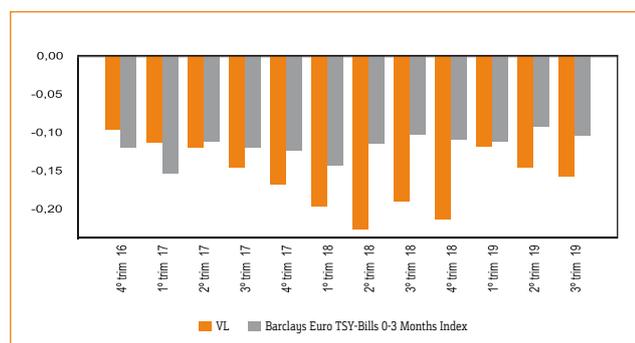
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total gastos	0,45	0,14	0,15	0,16	0,15	0,61	0,60	0,60	0,61

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 partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	1.424.636	54.390	0,11
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	275.589	5.215	0,52
Renta Fija Mixta Internacional	1.892.448	9.559	0,47
Renta Variable Mixta Euro	99.711	8.739	1,86
Renta Variable Mixta Internacional	1.518.124	6.502	1,25
Renta Variable Euro	428.773	21.533	-0,87
Renta Variable Internacional	832.769	51.716	1,99
IIC de Gestión Referenciada (1)	1.806	72	
Garantizado de Rendimiento Fijo	83.769	2.391	3,03
Garantizado de Rendimiento Variable	1.059.099	27.170	1,83
De Garantía Parcial	60.378	2.081	1,31
Retorno Absoluto	48.524	12.254	1,11
Global	27.359	536	-3,82
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Pública			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	855.465	10.154	-0,10
IIC que replica un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>8.608.450</b>	<b>212.312</b>	<b>0,78</b>

\* 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	84.034	81,17	97.896	89,94
* Cartera interior	25.473	24,60	37.024	34,02
* Cartera exterior	58.636	56,64	60.960	56,01
* Intereses de la cartera de inversión	-75	-0,07	-88	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.550	18,88	11.004	10,11
(+/-) RESTO	-55	-0,05	-55	-0,05
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>103.529</b>	<b>100,00</b>	<b>108.845</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>108.845</b>	<b>118.719</b>	<b>115.777</b>	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,74	-8,44	-10,31	-46,98
- Beneficios brutos distribuidos				1,48
± Rendimientos netos	-0,16	-0,15	-0,42	-344,47
(+) Rendimientos de gestión	-0,01	0,01	0,03	-16,72
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,06	
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,03	0,11	-70,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				495,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				6,26
± Resultados en derivados (realizadas o no)				-1,24
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	-100,00
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,15	-0,45	-10,06
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,34	-11,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-4,62
- Gastos por servicios exteriores				1,25
- Otros gastos de gestión corriente				-34,94
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>103.529</b>	<b>108.845</b>	<b>103.529</b>	

### 3. Inversiones financieras

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

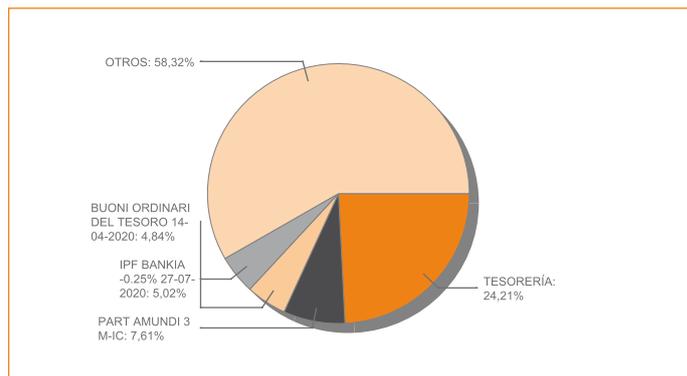
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
<b>CARTERA INTERIOR</b>					
LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,37 2020-06-12	EUR	1.306	1,26	1.305	1,20
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		1.306	1,26	1.305	1,20
PAGARE TELEFÓNICA, S.A. -0,30 2020-01-22	EUR	1.101	1,06		
PAGARE TELEFÓNICA, S.A. -0,25 2019-12-17	EUR	1.501	1,45	1.502	1,38
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,07 2020-02-04	EUR	1.600	1,55	1.600	1,47
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,03 2019-12-27	EUR	2.901	2,80	2.901	2,67
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		7.104	6,86	6.004	5,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.411	8,12	7.309	6,72
REPO BKT -0,40 2019-07-01	EUR			8.556	7,86
REPO BKT -0,50 2019-10-01	EUR	5.511	5,32		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.511	5,32	8.556	7,86
TOTAL RENTA FIJA		13.922	13,44	15.865	14,58
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL -0,15 2020-09-02	EUR	1.600	1,55		
DEPÓSITOS BANKIA SAU -0,25 2020-07-27	EUR	5.200	5,02		
DEPÓSITOS BANKIA SAU -0,08 2020-04-08	EUR	4.750	4,59	4.750	4,36
DEPÓSITOS BKT 2019-08-02	EUR			9.200	8,45
DEPÓSITOS BSCH 2019-08-06	EUR			2.000	1,84
DEPÓSITOS BSCH 2019-07-26	EUR			5.207	4,78
TOTAL DEPÓSITOS		11.550	11,16	21.157	19,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.472	24,60	37.023	34,01
<b>CARTERA EXTERIOR</b>					
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 2020-06-12	EUR	3.506	3,39	3.501	3,22
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,10 2020-04-14	EUR	2.002	1,93	2.000	1,84
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,06 2020-04-14	EUR	3.003	2,90	3.000	2,76
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,02 2020-03-13	EUR			2.300	2,11
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,54 2020-12-15	EUR	604	0,58	603	0,55
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		11.421	11,03	11.407	10,48
BONO GLAXOSMITHKLINE 0,20 2021-09-23	EUR	658	0,64		
BONO ABB INC 0,04 2020-10-12	EUR			636	0,58
BONO ABN AMRO BANK NV 0,09 2021-01-15	EUR			1.199	1,10
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		658	0,64	1.835	1,68
BONO NATWEST BANK 0,18 2021-03-01	EUR	676	0,65		
RENTA FIJA VOLKSWAGEN AG 0,00 2021-08-02	EUR	1.101	1,06		
BONO DAIMLERCHRYSLER AG 2,00 2020-04-07	EUR	1.322	1,28	1.322	1,21
BONO NATWEST BANK 0,33 2021-06-18	EUR	1.096	1,06	1.093	1,00
BONO GE CAPITAL CORP 0,00 2021-05-17	EUR	993	0,96	999	0,92
BONO MONTE DEI PASCH 0,75 2020-01-25	EUR	1.104	1,07	1.104	1,01
BONO ABB INC 0,00 2020-10-12	EUR	636	0,61		
BONO ING BANK 0,05 2021-04-08	EUR	1.307	1,26	1.306	1,20
BONO COCA COLA 0,00 2021-03-08	EUR	753	0,73	753	0,69
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,68 2021-02-28	EUR	414	0,40	413	0,38
BONO ABN AMRO BANK NV 0,04 2021-01-15	EUR	1.199	1,16		
BONO ING BANK 0,00 2020-11-26	EUR	703	0,68	703	0,65
BONO UNITED TECHNOLOGIES 0,00 2020-05-18	EUR	1.303	1,26	1.303	1,20
BONO PZIFER INC -0,16 2020-03-06	EUR	2.707	2,61	2.707	2,49
BONO SCANIA 0,03 2020-04-20	EUR	802	0,77	802	0,74
BONO NATWEST BANK 0,11 2020-06-08	EUR			700	0,64
BONO GENERAL ELECTRIC CO 0,00 2020-05-28	EUR	697	0,67	699	0,64
BONO MORGAN STANLEY 0,00 2021-05-21	EUR	801	0,77	801	0,74
BONO THALES, S.A. -0,24 2020-04-19	EUR	402	0,39	401	0,37
BONO UBS, A.G. 0,14 2020-01-10	EUR	3.122	3,02	3.122	2,87
BONO GE CAP EURO FUNDING 0,01 2020-01-21	EUR	702	0,68	703	0,65
BONO UBS, A.G. 0,18 2019-09-05	EUR			889	0,82
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,19 2019-07-26	EUR			1.911	1,76
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,42 2020-09-14	EUR	912	0,88	912	0,84
BONO VOLKSWAGEN AG 0,10 2021-07-06	EUR	1.301	1,26		
BONO VOLKSWAGEN AG 0,04 2019-07-06	EUR			1.302	1,20
BONO MONTE DEI PASCH 0,75 2020-03-15	EUR	1.910	1,85	1.908	1,75
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,37 2019-10-29	EUR	1.415	1,37	1.415	1,30
BONO COMPAG SAINT GOBAIN 0,00 2020-03-27	EUR	701	0,68	701	0,64
BONO CITIGROUP 0,42 2021-05-24	EUR	607	0,59		
BONO DEUTSCHE TELEKOM INT 0,00 2020-04-03	EUR	1.837	1,77	1.836	1,69
BONO FCE 2019-09-17	EUR			1.873	1,72
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,28 2020-05-29	EUR	1.710	1,65	1.710	1,57
BONO BSCH 0,16 2020-03-04	EUR	1.506	1,45	1.506	1,38
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,60 2020-02-19	EUR	1.024	0,99	1.023	0,94
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2020-01-14	EUR	1.009	0,98	1.010	0,93
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		35.786	34,56	36.941	33,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.866	46,23	50.184	46,10
TOTAL RENTA FIJA		47.866	46,23	50.184	46,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
PARTICIPACIONES AXA INVESTMENT MANAG	EUR	2.895	2,80	2.897	2,66
PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	7.873	7,61	7.878	7,24
TOTAL IIC		10.769	10,41	10.775	9,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.635	56,64	60.960	56,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>84.108</b>	<b>81,24</b>	<b>97.983</b>	<b>90,01</b>

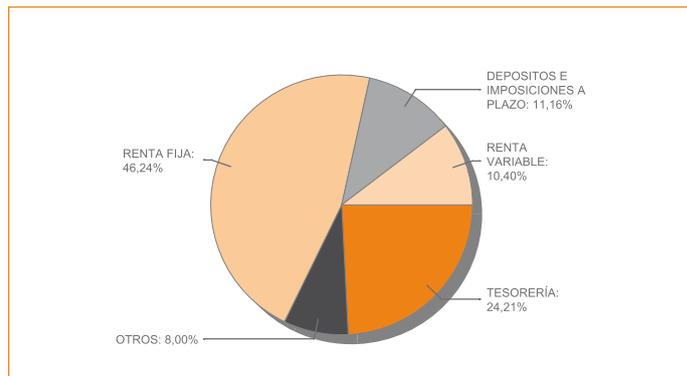
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

**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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

### 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. 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. 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.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,42%.

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 realicen 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El ritmo de expansión de la economía global siguió debilitándose durante el tercer trimestre de 2019, lo que propició que varios organismos oficiales recortasen sus estimaciones de crecimiento. En concreto, la OCDE pasó a proyectar que la economía mundial crecerá un 2,9% en 2019 (vs. 3,2% previsto en mayo) y un 3% en 2020 (vs. 3,4% anterior). De confirmarse, serían las tasas de crecimiento anual más bajas desde la crisis económica. Las tensiones comerciales y geopolíticas habrían provocado un repunte de las incertidumbres globales así como un deterioro de la confianza.

Asimismo, continúa la incertidumbre sobre el momento y la forma en que el Reino Unido abandonará la Unión Europea. Una salida sin acuerdo podría llevar al país a una recesión en el año 2020 y causar alteraciones sectoriales en Europa.

Por áreas geográficas, Estados Unidos está mostrando mayor resistencia que Europa. Alemania está sufriendo especialmente, por su elevada exposición al sector industrial y al comercio mundial. De hecho, se siguió observando un marcado desacoplamiento entre la evolución del sector servicios y el de las manufacturas.

En España también se observaron señales de pérdida de dinamismo de la actividad y el Banco de España redujo su estimación para el conjunto del año desde 2,4% hasta 2,0%.

Esta ralentización económica motivó que los bancos centrales implementaran nuevas medidas expansivas. El deterioro de la actividad y el mantenimiento de tasas de inflación reducidas condujeron al Banco Central Europeo a aumentar el grado de acomodación monetaria. El Consejo de Gobierno decidió recortar el tipo de depósito de -0,4% a -0,5% y reanudar el programa de compras de activos. Por último, al objeto de

favorecer el mecanismo de transmisión de la política monetaria, se recalibraron algunos parámetros de las operaciones de financiación a largo plazo de las entidades financieras del área del euro (conocidas como «TLTRO III») y se introdujo un mecanismo de remuneración de reservas que exime a una parte del exceso de liquidez de las entidades de estar remunerada al tipo negativo de la facilidad de depósito.

Por su parte, la Reserva Federal estadounidense rebajó 50 puntos básicos (p.b.) el rango objetivo del tipo de interés de referencia durante el trimestre (-25 p.b. en julio y otro tanto en septiembre) hasta situarlos en el rango 1,75-2,0%.

El repunte de la incertidumbre tuvo su reflejo en los mercados financieros. Se produjo un desplazamiento de flujos hacia los activos seguros, con descensos en las rentabilidades de la deuda soberana e incrementos de los diferenciales de los bonos corporativos.

El tipo de interés del bono soberano americano a diez años descendió -34 puntos básicos (p.b.) en el trimestre hasta 1,66%. En el caso del bono alemán, el descenso alcanzó -24 p.b. hasta una rentabilidad negativa de -0,57%.

Además, los precios de las materias primas experimentaron disminuciones, si bien, en el caso del petróleo, su precio experimentó vaivenes a raíz de los problemas de oferta causados por los ataques a instalaciones petrolíferas saudíes. Por su parte, los índices bursátiles cerraron un trimestre ligeramente positivo, con notables dosis de volatilidad. Las mejores perspectivas sobre el futuro de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China permitieron que las bolsas se recuperaran de las caídas experimentadas en la primera mitad de agosto. Así, el índice EuroStoxx50 sumó +2,8% en el trimestre y el S&P500, +1,2%. No obstante, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes experimentaron retrocesos generalizados durante el trimestre (índice MSCI Emerging en dólares -5,1% en el tercer trimestre).

Dentro de la bolsa europea los sectores que mejor se comportaron durante el trimestre fueron Servicios Financieros (+8,6%), Utilities (+7,9%) y Real Estate (+7,9%). Por el contrario, los más castigados fueron Materiales (-9,6%), Petróleo (-2,8) y Autos (-2,0%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

#### c) Índice de referencia

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

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

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

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

Como consecuencia de esta estrategia, el fondo ha registrado una rentabilidad en el trimestre del -0,16%, estando ésta ligeramente por debajo de la media de los fondos de su misma categoría en la gestora y de la de su índice de referencia.

Hasta la fecha los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de 0,14% en su rentabilidad.

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

Puede verse en el cuadro de Comparativa el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

A lo largo de este tercer trimestre del año hemos visto consumarse el cambio de sesgo de la Fed, con bajadas de tipos en julio y septiembre, y la profundización de la política monetaria acomodaticia del BCE, con una bajada adicional del tipo de depósito y la reactivación del programa de compra de activos, como producto del progresivo deterioro de los indicadores macroeconómicos, lo cual da soporte al mercado de bonos. Esto se ha traducido en una mayor profundización de las tiras negativas, sobre todo en activos a plazos tan cortos y con la calidad crediticia como los que tiene la cartera del fondo. El objetivo del fondo sigue siendo evitar los riesgos asociados a la volatilidad de los mercados de renta fija tratando de mantener el capital invertido. Durante este trimestre hemos mantenido la liquidez de la cartera en niveles elevados debido a la creciente dificultad de encontrar activos con rentabilidad positiva con los criterios de inversión fijados en el folleto del fondo. Dentro de la deuda pública hemos alargado el vencimiento de letras italianas a muy corto plazo que habían entrado en tiras negativas tratando de aprovechar los tipos claramente primados respecto a otros países de la periferia y que la situación política en el país transalpino se ha clarificado en gran medida. En la parte de crédito también hemos intercambiado bonos de Natwest Markets por otros de vencimiento más largo. Con la liquidez restante, con el objetivo de no asumir riesgos y minimizar las pérdidas en un contexto de tipos negativos en la Eurozona, hemos acudido en el mercado primario a emisiones de Volkswagen y Glaxo Smith Kline, y en el mercado secundario hemos comprado un bono de cupón flotante de Citigroup. Asimismo hemos renovado un pagaré de Telefónica a 6 meses para reducir la cifra de repo diario, el cual está actualmente en el -0,50%. Mantenemos participaciones en los fondos monetarios Amundi 3M y Axa Euro Liquidity, teniendo ambos una política de inversión similar a la del Bankinter Capital y aprovechando que el folleto permite invertir hasta un 10% en otras IICs. Como resultado de todo ello la duración de la cartera del fondo Bankinter Capital 2, FI se situó a 30 de septiembre en 3,2 meses.

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.

#### b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos**

No aplica.

**d) Otra información sobre inversiones**

A la fecha de referencia (30/09/2019) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,52 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,14%.

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.

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD**

No aplica.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO**

Durante este periodo la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 0,07%, ligeramente superior a la de su índice de referencia, el Barclays Euro TSY-Bills 0-3 Months Index, que ha presentado un nivel del 0,04%.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS**

No aplica.

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV**

No aplica.

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS**

No aplica.

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS**

No aplica.

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)**

No aplica.

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO**

Las proyecciones económicas han empeorado tanto en los países avanzados como en los emergentes. La intensificación de la guerra comercial está mer-

mando la confianza y la inversión empresarial. La sólida demanda de consumo ha sustentado la producción del sector servicios pero la debilidad del sector manufacturero podría terminar recortando el crecimiento del empleo y consecuentemente, los ingresos de los hogares y el gasto.

El nivel de incertidumbre es elevado y preocupa que el bajo crecimiento se convierta en una constante. En este escenario, los bancos centrales han retomado las medidas expansivas y se podría potenciar su eficacia si los gobiernos adoptaran medidas estructurales y fiscales.

El último trimestre de 2019 seguirá marcado por las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, y por otros eventos de corte geopolítico como la forma en que Reino Unido abandonará la Unión Europea.

En los mercados de deuda soberana, las rentabilidades a largo plazo cayeron con fuerza durante el tercer trimestre y llegaron a alcanzar mínimos históricos en la mayoría de los países de la zona del euro y en Estados Unidos.

Llegados a este punto, y teniendo en cuenta la posible implementación de medidas de expansión fiscal en determinados países de la Eurozona, parece difícil que las rentabilidades sigan deslizándose a la baja.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa tuvieron un comportamiento dispar. La deuda europea de mejor calidad estrechó su diferencial de crédito mientras que el resto de los segmentos experimentaron aumentos moderados.

Determinados segmentos del mercado de crédito podrían registrar cierto margen de mejora teniendo en cuenta que el Banco Central Europeo ha reabierto el programa de compras de activos, siempre que la desaceleración económica no se intensifique.

---

**10. Información sobre la política de remuneración**

No aplica.

---

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

---

No aplica.