

## BANKINTER 95 MULTISECTOR 2020, FI

Nº Registro CNMV: 5071

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**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:** A3 Moodys

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

N/D

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/09/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: De Garantía Parcial

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

#### Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (30.04.20) el 95% del valor liquidativo a 04.11.16 (VLI). Si el Valor Final (VF) de cada una de las acciones BBVA, Nokia y Nestlé es igual o superior al 110% de su respectivo valor inicial (VI), el Valor Final Garantizado (VFG) será 117,5% del VLI. Si no lo cumple y el VF de cada una de las acciones es igual o superior al 100% de su respectivo VI, el VFG será 110% del VLI. Si no lo cumple y el VF de cada una de las acciones es igual o superior al 95% de su respectivo VI, el VFG será 102,5% del VLI. Si no lo cumple y el VF de alguna de las acciones es inferior al 95% de su respectivo VI el VFG será 95% del VLI.

TAE mínima garantizada -1,46% y máxima 4,73%, para suscripciones a 04.11.16 mantenidas a vencimiento. La TAE dependerá de cuando suscriba. VI será el máximo precio de cierre entre 07.11.16 hasta el 18.11.16, ambos inclusive. La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de la garantía, de 0% Todo ello permitiría, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (es decir, el 95% del VL inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos del Fondo que se estiman en un 1,85% para todo el periodo de referencia. Además el fondo invertirá en el momento inicial un 3,10% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En relación con estas inversiones, el fondo no cumple con los requisitos generales de diversificación.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	-0,03	0,12

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	57.750,34	59.612,40
Nº de Partícipes	179	182
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.706	98,8064
2017	6.836	100,6020
2016	9.864	99,5270
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,78	-1,53	0,04	-0,31	-2,44	1,08			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,98	10-08-2018	-0,98	10-08-2018		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,57	13-09-2018	1,05	01-02-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,30	4,22	4,49	4,23	3,90	3,39			
<b>Ibex-35</b>	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,59			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,94	2,94	2,77	2,36	2,50	2,50			

(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.

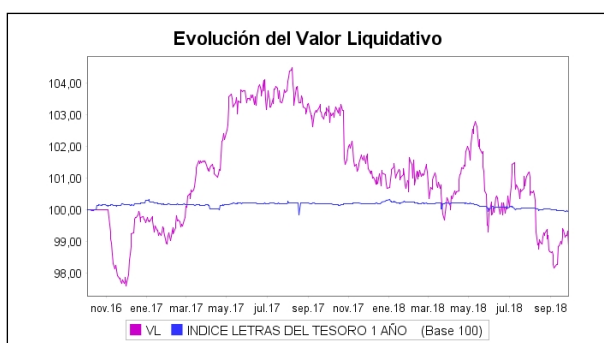
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,45	0,15	0,14	0,16	0,14	0,54	0,18		

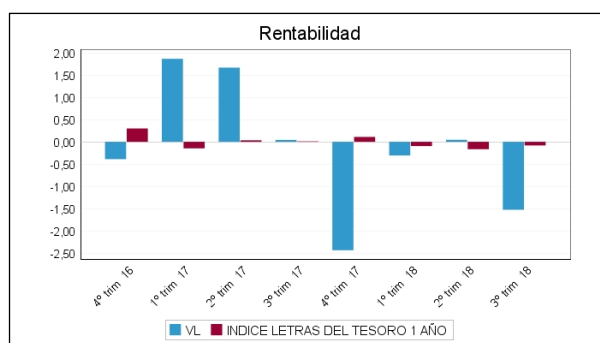
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



No aplicable. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	854.600	24.307	-0,13
Renta Fija Euro	1.566.507	60.451	-0,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	467.274	27.968	-0,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.735.034	8.308	0,40
Renta Variable Mixta Euro	118.579	4.218	-0,46
Renta Variable Mixta Internacional	1.593.553	7.419	1,28
Renta Variable Euro	618.544	42.396	-1,11
Renta Variable Internacional	1.094.881	77.139	2,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	3.386	119	-0,22
Garantizado de Rendimiento Fijo	83.257	2.490	-1,61
Garantizado de Rendimiento Variable	1.033.431	27.232	-1,04
De Garantía Parcial	83.963	2.769	-1,41
Retorno Absoluto	36.377	9.749	-0,15
Global	12.655	264	-1,24
<b>Total fondos</b>	<b>9.302.041</b>	<b>294.829</b>	<b>0,29</b>

\*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	5.170	90,61	5.269	88,10
* Cartera interior	5.370	94,11	5.421	90,64
* Cartera exterior	81	1,42	131	2,19
* Intereses de la cartera de inversión	-282	-4,94	-282	-4,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.002	17,56	1.178	19,70
(+/-) RESTO	-465	-8,15	-466	-7,79
TOTAL PATRIMONIO	5.706	100,00 %	5.981	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.981	6.333	6.836	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,19	-5,65	-16,40	-47,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,51	0,04	-1,68	-3.255,60
(+) Rendimientos de gestión	-1,37	0,18	-1,23	-798,65
+ Intereses	0,02	0,02	0,06	-2,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,19	-0,01	-77,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,34	0,35	-1,27	-457,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,14	-0,45	0,82
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	-5,67
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,06	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	200,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.706	5.981	5.706	

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

### 3. Inversiones financieras

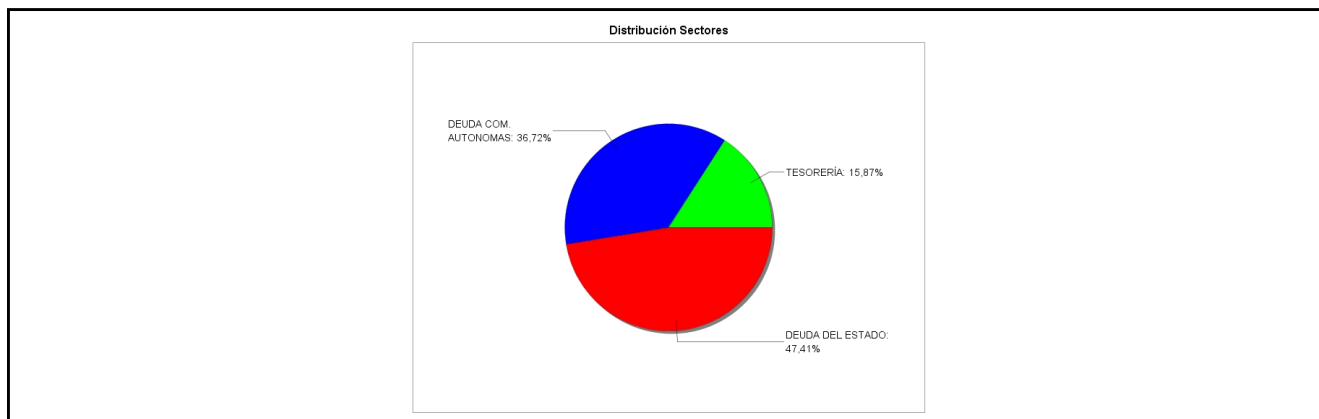
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.311	93,07	5.313	88,83
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	5.311	93,07	5.313	88,83
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	5.311	93,07	5.313	88,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.311	93,07	5.313	88,83

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE OTC BK 95 MULTISECTOR 2020	C/ Opc. CALL OTC JPM SECURITIES (0184)	3.173	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE OTC BK 95 MULTISECTOR 2020	C/ Opc. CALL OTC BBVA (0184)	2.668	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		5841	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		5841	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

g) Durante el trimestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe, y comisiones por liquidación de operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros



aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el tercer trimestre de 2018

El ritmo de expansión de la economía global perdió algo de empuje durante el tercer trimestre de 2018 como consecuencia de las vulnerabilidades de las economías emergentes y del creciente proteccionismo. Esta ligera pérdida de impulso estuvo acompañada de una mayor heterogeneidad por áreas geográficas.

Dentro de las economías avanzadas, Estados Unidos mostró un vigor notable con muchos indicadores de actividad recuperando niveles que no se veían en décadas. Por su parte, la economía europea continuó expandiéndose pero a un ritmo notablemente inferior al registrado en 2017.

En el caso de la economía española, parece que se mantiene el ritmo de expansión económica, estando sustentado en la demanda nacional mientras que la contribución de la demanda externa sería ligeramente negativa.

Las divergencias en la evolución económica de las distintas áreas geográficas se hicieron extensivas al ámbito de los precios. Estados Unidos registró un repunte de la inflación subyacente pero no así el resto de países. El ascenso de la inflación fue especialmente pronunciado en las economías emergentes que experimentaron depreciaciones acusadas de sus tipos de cambio.

Respecto a las decisiones de política monetaria que tuvieron lugar durante el tercer trimestre, el Banco de Japón no alteró su política monetaria ni tampoco el BCE, que decidió mantener sin variación los tipos de interés oficiales y sigue esperando que permanezcan en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019.

En Estados Unidos continuó la progresiva normalización de la política monetaria y la Reserva Federal incrementó el tipo de intervención en septiembre +25 p.b. hasta el rango 2,0-2,25%.

El aumento de los tipos de interés y la mayor fortaleza del dólar provocaron el tensionamiento de las condiciones financieras en algunos mercados emergentes, especialmente en Argentina y Turquía, economías que adolecen de importantes necesidades de financiación externa así como de falta de credibilidad de sus políticas.

Los mercados financieros mostraron un comportamiento heterogéneo donde la bolsa americana destacó positivamente frente al resto de áreas. El saldo trimestral arrojó una revalorización de +7,2% en la bolsa americana (S&P500) que se redujo a +0,1% en la bolsa europea (Eurostoxx50) y quedó en negativo, -2,4%, en el caso del selectivo español (Ibex35). La renta variable emergente registró un descenso de -2,0% en el tercer trimestre (MSCI EM).

Dentro de la bolsa europea los sectores que mejor se comportaron fueron Seguros (+5,7%), Salud (+5,2%) y Petróleo (+4,2%). Por el contrario, los más castigados fueron empresas de Distribución Retail (-4,7%), Materiales (-4,0%) y Telecomunicaciones (-3,8%).

En el mercado de bonos se vivieron vaivenes muy importantes, especialmente en la deuda italiana. La TIR del bono italiano a diez años se movió entre 2,5% y 3,2% en función de las noticias que se fueron conociendo sobre la posible futura senda fiscal del país. La deuda alemana también se movió al son de las noticias de Italia pero en sentido contrario, actuando como refugio (la TIR a diez años osciló entre 0,3% y 0,5%). Por su parte, la deuda soberana americana estuvo más tranquila hasta finales del trimestre, cuando empezó a experimentar un movimiento de venta con caídas cercanas al -2% en precio (su TIR se situó por encima de 3%).

Los mercados de divisas registraron ciertas turbulencias relacionadas con la delicada situación de países como Turquía y Argentina cuyas monedas se depreciaron un 24% y un 30%, respectivamente, durante el trimestre. El cruce del euro con el dólar finalizó el trimestre con una ligera apreciación de +0,7% si bien durante momentos del verano el euro llegó a depreciarse hasta niveles de 1,13. El saldo trimestral arrojó una apreciación del yen de -1,9% en su cruce con el euro, y de 0,6% de la libra esterlina frente a la moneda única.

Los bonos corporativos tuvieron una evolución bastante positiva durante el trimestre, con la excepción de algunos nombres específicos.

#### Actividad del fondo

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

Los instrumentos derivados que forman parte de la cartera se negocian en mercados secundarios no organizados. Las posiciones en estos instrumentos aseguran la consecución del objetivo de rentabilidad del fondo. Para cubrir la revalorización del índice antes citado en el apartado de descripción de la política de inversión, se ha contratado una estructura sobre una cesta de acciones (BBVA, Nokia y Nestlé) contratada con BBVA y JP Morgan Securities como instrumento de gestión encaminado a la consecución del objetivo de rentabilidad especificado en el folleto informativo del fondo, habiéndose producido una reducción de 352 y 115 miles de euros respectivamente en el nominal de esta opción durante este trimestre, quedando al cierre del periodo el saldo que se refleja en el cuadro de posiciones abiertas en instrumentos derivados. El resultado de dicha inversión en estos instrumentos financieros derivados ha supuesto una rentabilidad del -1,34%, sobre el patrimonio medio del Fondo durante este tercer trimestre del año.

Durante este trimestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita, el fondo ha registrado una rentabilidad del -1,53% pudiéndose ver en el cuadro de Comparativa el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,15% en su rentabilidad

Asimismo, el valor liquidativo del fondo a 30 de septiembre de 2018 representa el 98,90% sobre el liquidativo correspondiente al inicio de la garantía, lo que supone que en el caso de reembolsar en dicha fecha, y no al vencimiento de la garantía, ( y sin tener tampoco en cuenta el efecto de la comisión de reembolso) se generarían unas pérdidas del -1,90% con respecto al valor liquidativo inicial (valor al inicio de la garantía).

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

Si el participante reembolsara antes del vencimiento, no se le garantiza importe alguno, lo hará al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud y, además, tendrá que hacer frente a una comisión de reembolso del 3%, salvo los días fijados como ventanas de liquidez, en los que la comisión de reembolso será del 0%, siendo las mismas los días 28 de cada mes o día hábil posterior, hasta el 28.03.20 inclusive (ventanas de liquidez mensuales).

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el tercer trimestre ha sido de 4,22 % frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,25%, lo que se explica por la mayor volatilidad en los precios de los activos que componen la cartera del fondo con respecto a la de las Letras del Tesoro a un año.

La economía global continúa mostrando un dinamismo notable. Las economías avanzadas siguen beneficiándose de unas políticas monetarias acomodaticias y de las medidas de estímulo fiscal en Estados Unidos. Ahora bien, de cara al próximo trimestre, es probable que las nuevas subidas de aranceles y las incertidumbres en algunos países emergentes moderen el ritmo de expansión. Además, el respaldo de las políticas se irá reduciendo gradualmente.

De cara al futuro se espera que las presiones inflacionistas globales se mantengan contenidas si bien los riesgos son al alza por el cierre de las brechas de producción en muchas economías y por el reciente repunte de los precios del petróleo.

Por parte de los bancos centrales, estaremos pendientes de una posible nueva subida de tipos de la Reserva Federal en el mes de diciembre y de los anuncios que pueda hacer el Banco Central Europeo sobre la evolución de la inflación subyacente. En cuanto a su programa de compra de activos, se espera que finalice en diciembre de este año, siendo las compras mensuales del último trimestre de 15.000M frente a los 30.000M ejecutados hasta septiembre.

Los resultados empresariales seguirán mostrando un notable incremento en la bolsa americana, gracias al impacto de la rebaja fiscal y a la mejora de la actividad económica. En Europa, la evolución de los resultados será más modesta pero dejará de verse penalizada por el tipo de cambio. La depreciación del euro registrada en los últimos meses debería apoyar las ventas de las compañías europeas.

Además, la temporada será relevante en la medida en que las compañías vayan desvelando el potencial impacto negativo de las medidas arancelarias implementadas hasta la fecha.

La valoración de la bolsa europea sigue en niveles atractivos tras la subida de beneficios registrada en el trimestre pasado. Posiblemente el entorno político haya desanimado algo los flujos de capitales hacia Europa, así que cualquier mejora en ese frente debería ser bien recibida por los inversores.

Una hipotética recuperación de la inflación y de las rentabilidades de los bonos provocaría que las acciones más ligadas a dividendos y a tipos de interés se vean penalizadas en términos relativos mientras que financieras podrían experimentar cierta recuperación.

Asimismo, las compañías más sensibles a la problemática arancelaria pueden sufrir vaivenes en función de las noticias relativas a este tema.

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

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000122D7 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,00 2020-04-30	EUR	2.993	52,45	2.995	50,06
ES0001352303 - BONO XUNTA DE GALICIA 4,81 2020-03-26	EUR	2.318	40,62	2.319	38,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.311	93,07	5.313	88,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.311	93,07	5.313	88,83
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.311	93,07	5.313	88,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.311	93,07	5.313	88,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.311	93,07	5.313	88,83

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.