

**Informe:** Tercer trimestre 2020  
**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 2020 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 - Teléf.: 900 802 081. 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: Garantizado de Rendimiento variable. Perfil de Riesgo: 1, en una escala del 1 al 7.

### Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (5.8.20) el 100% del valor liquidativo (VL) a 26.8.14, incrementado, de ser positiva, en el 50% de la variación de la media de observaciones mensuales del Ibex 35, tomando como valor inicial su precio medio diario de 27.8.14 y como valor final la media aritmética de los precios de cierre del Ibex los días 27 de cada mes, desde 27.9.14 hasta 27.7.20 (71 observaciones) (TAE mínima 0% para suscripciones a 26.8.14, mantenidas a 5.8.20).

Hasta 26.8.14 invierte en repo día de deuda pública española, se comprará a plazo una cartera de renta fija y se pactará una OTC (3,8% aproximadamente). Tras el vencimiento invertirá en deuda emitida/avalada por Estados zona € de alta calidad (mínimo A-), o española (o repos sobre esa deuda) y depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin rating mínimo, en €, de emisores OCDE, con vencimiento medio de cartera menor a 3 meses. En ambos periodos solo se invierte en activos que preserven y establezcan el VL. Durante la garantía se invierte: 93,2% deuda emitida/avalada por Estados (u otros emisores públicos) zona € con vencimiento próximo a la garantía y 3% liquidez, y de ser necesario en cédulas, titulaciones sobre cédulas multicedentes y hasta 30% en depósitos, en €, de emisores OCDE. Emisiones con al menos media calidad (mínimo BBB-) y hasta un 25% en baja calidad (inferior a BBB-). Podrá invertirse hasta un 10% en IIC financieras de renta fija.

### Operativa en instrumentos derivados

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

### Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	14.051,35	21.574,01
N.º de participes	422	617
Inversión mínima (EUR)	500,00	

	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	13.729	977,0378
2019	23.226	984,5881
2018	25.760	993,5452
2017	30.723	1.003,0659

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	0,63		0,63	Patrimonio	Al Fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de depositario	0,01	0,06	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,02	0,44	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	0,00	0,00

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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,77	-0,09	-0,23	-0,45	-0,40	-0,90	-0,95	-0,43	0,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	23/07/2020	-0,09	17/03/2020	-0,72	29/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,01	29/07/2020	0,04	19/03/2020	0,27	30/05/2018

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,26	0,12	0,26	0,35	0,22	0,30	1,14	1,04	5,31
IBEX 35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,27	0,60	0,55	0,37	0,25	0,39	0,59	0,24
VaR histórico (iii)	0,99	0,99	1,37	1,68	1,83	1,83	1,90	1,91	3,32

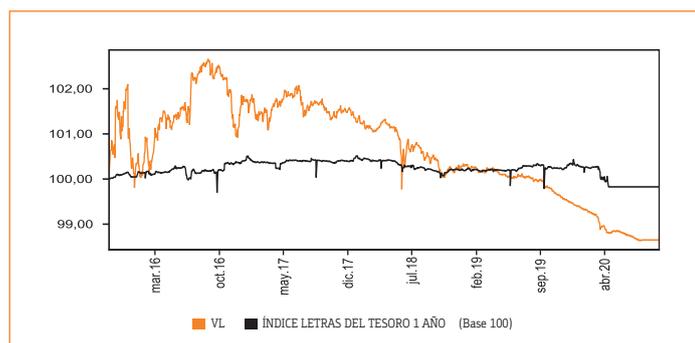
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

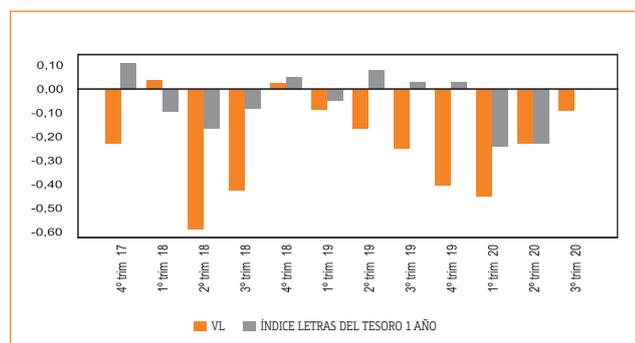
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total gastos	0,70	0,13	0,28	0,28	0,28	1,11	1,11	1,11	1,12

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**
Renta Fija Euro	786.327	45.463	0,61
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	207.931	4.209	0,30
Renta Fija Mixta Internacional	1.969.360	10.162	1,23
Renta Variable Mixta Euro	69.332	6.142	0,07
Renta Variable Mixta Internacional	1.718.441	9.279	2,24
Renta Variable Euro	271.544	10.594	-3,25
Renta Variable Internacional	763.034	39.069	4,79
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	77.113	2.296	0,59
Garantizado de Rendimiento Variable	956.867	25.211	0,73
De Garantía Parcial	36.195	1.309	-0,40
Retorno Absoluto			
Global	71.249	10.261	2,51
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	1.298.674	25.522	0,03
IIC que replica un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	6.959	188	2,51
<b>Total fondos</b>	<b>8.233.026</b>	<b>189.705</b>	<b>1,28</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			17.075	80,93
* Cartera interior			14.990	71,05
* Cartera exterior			3.945	18,70
* Intereses de la cartera de inversión			-1.860	-8,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.731	100,01	4.043	19,16
(+/-) RESTO	-2	-0,01	-20	-0,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.729</b>	<b>100,00</b>	<b>21.098</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>21.098</b>	<b>22.007</b>	<b>23.226</b>	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-40,18	-4,01	-44,87	755,00
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-0,10	-0,23	-0,82	-61,37
(+) Rendimientos de gestión	0,02	0,05	-0,12	-60,29
+ Intereses	0,12	0,29	0,71	-65,89
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	-0,25	-0,88	-52,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,04		0,04	827,39
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,28	-0,70	-61,19
- Comisión de gestión	-0,11	-0,25	-0,63	-61,45
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,06	-61,45
- Gastos por servicios exteriores			-0,01	-60,44
- Otros gastos de gestión corriente				-9,22
- 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>13.729</b>	<b>21.098</b>	<b>13.729</b>	

### 3. Inversiones financieras

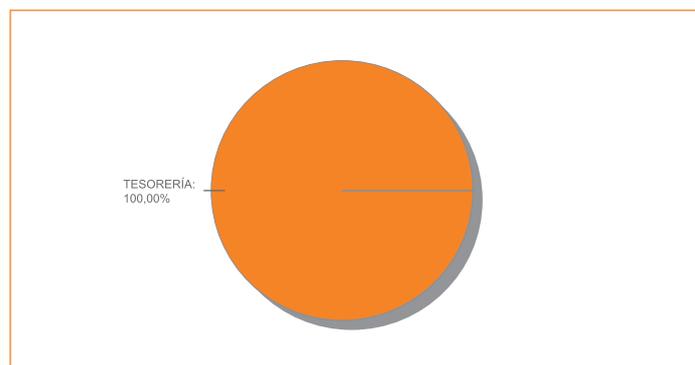
**Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
<b>CARTERA INTERIOR</b>					
BONO ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR			9.236	43,78
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO				9.236	43,78
CEDULAS AYT CÉDULAS CAJAS 4,00 2021-03-24	EUR			5.754	27,27
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO				5.754	27,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				14.990	71,05
TOTAL RENTA FIJA				14.990	71,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				14.990	71,05
<b>CARTERA EXTERIOR</b>					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO				3.945	18,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				3.945	18,70
TOTAL RENTA FIJA				3.945	18,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				3.945	18,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>				<b>18.935</b>	<b>89,75</b>

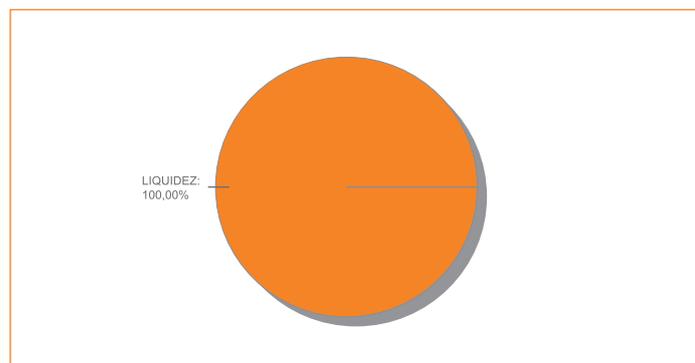
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

**Distribución Principales Posiciones**



**Distribución Tipo Activo**



### 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

06-08-2020

Reducción de las comisiones de gestión y depósito del fondo.

### 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.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,49%.

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; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 10,00 euros que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el trimestre y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Después de la fuerte contracción económica registrada en el segundo trimestre, la actividad se fue recuperando durante el tercer trimestre del año gracias al levantamiento de las medidas de contención. El repunte comenzó en mayo con gran intensidad, dado que el punto de partida era muy bajo, pero fue perdiendo intensidad a medida que avanzaba el tercer trimestre. La ralentización de la recuperación de la actividad habría coincidido con un resurgimiento de los contagios por Covid-19 en diversas geografías (Estados Unidos primero y Europa más recientemente).

La recuperación dista mucho de ser completa y se caracteriza por su heterogeneidad. La evolución de la pandemia y las restricciones adoptadas en las distintas geografías, así como las características estructurales de cada economía explican dicha divergencia. Aquellas más dependientes del sector servicios, especialmente de los que requieren una interacción social, están sufriendo con mayor intensidad el azote de la pandemia, como es el caso de España.

En este entorno, las políticas económicas siguieron siendo muy expansivas tanto por el lado de los bancos centrales como por las acciones de los gobiernos. Cabe destacar la modificación de la estrategia de la Reserva Federal que permitirá desviaciones transitorias de la tasa de inflación por encima del objetivo promedio del 2%.

En el ámbito fiscal, el Consejo Europeo aprobó en julio la puesta en marcha del plan de recuperación para Europa, bautizado como Next Generation EU, que movilizará fondos por un total de 750.000 millones de euros.

El repunte de la actividad y el continuado soporte de las políticas económicas propiciaron un aumento del apetito por el riesgo en los mercados financieros. Esto se materializó en alzas en la mayor parte de los índices bursátiles, reducciones en las primas de riesgo de la deuda soberana periférica así como de los diferenciales de crédito y depreciación del dólar frente a otras monedas (en particular, frente al euro).

El dólar se depreció un 4% frente al euro, además de por el impulso de los activos de riesgo, por dos factores adicionales. En primer lugar, porque la relajación monetaria en Estados Unidos habría sido mayor, en términos relativos, que la de la Eurozona, en consonancia con el mayor margen existente para ello. En segundo lugar, porque el tipo de cambio del euro se habría visto impulsado por el acuerdo en torno al programa de recuperación europeo. El nuevo fondo se financiará mediante la emisión de deuda en los mercados de capitales por parte de la Comisión Europea, algo que podría considerarse la antesala de los -euro-bonos- y que da idea de un mayor grado de cohesión entre los países europeos. El tipo de interés del bono soberano americano a diez años se redujo hasta principios de agosto (llegó a marcar un mínimo histórico en 0,51%) y repuntó posteriormente, cerrando el tercer trimestre con un ligero aumento de 3 puntos básicos (p.b.) hasta 0,67%. En el caso del bono alemán, registró una fuerte caída en el tipo de interés, -34 p.b. en el trimestre, hasta una rentabilidad negativa de -0,52%.

Por su parte, los índices bursátiles cerraron el tercer trimestre con notables divergencias. Destacó positivamente el índice americano Nasdaq100 con una revalorización en el trimestre de +12,4% así como el S&P500 con un avance de +8,5% mientras que el índice EuroStoxx50 cerró con una caída de -1,3%. Por su parte, el Ibex35 sufrió especialmente y perdió -7,1% en el trimestre. Los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes registraron subidas de forma generalizada (índice MSCI Emerging en dólares +8,7% en el tercer trimestre).

Se produjo una elevada heterogeneidad sectorial dentro de los índices. En Europa, los sectores que mejor se comportaron fueron Autos, Retail y Químicas, con avances superiores al +8% en el tercer trimestre, mientras que Bancos y Petroleras registraron caídas de doble dígito.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras el vencimiento de la anterior garantía, la cartera de contado del fondo está invertida en liquidez (cuenta corriente) en el depositario para estabilizar y preservar el valor liquidativo del fondo durante este periodo.

#### c) Índice de referencia

No aplica.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 34,93% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes ha disminuido un 31,60% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Tras el vencimiento de la anterior garantía, la cartera de contado del fondo está invertida en liquidez, motivo por el cual los datos de rentabilidad y gastos en el periodo no son significativos.

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

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

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

La rentabilidad media de la liquidez en el trimestre ha sido del -0,01%

#### b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

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

No aplica.

#### d) Otra información sobre inversiones

No aplica.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El valor liquidativo del fondo a 30 de Septiembre de 2020 representa el 101,17% sobre el liquidativo correspondiente al inicio de la garantía.

El fondo será absorbido por el fondo Bankinter Capital Plus, FI. La fusión está prevista para la primera quincena del mes de diciembre de 2020.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Tras el vencimiento de la anterior garantía, la cartera de contado del fondo está invertida en liquidez, motivo por el cual los datos de rentabilidad y gastos en el periodo no son significativos.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

No aplica.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA.

### 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

No aplica.

## 10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe.

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

No aplica.