

## BANKINTER RENTA FIJA ATLANTIS 2017 GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 812

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2016

**Gestora:** 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.A.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 Moodys

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

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

### Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter

Avenida de Bruselas, 12

28108 - Alcobendas

Madrid

901113113

### 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: 22/01/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (1.6.17) el 107,43% del VL de la participación del 18.11.13 (TAE 2,05% para participaciones suscritas el 18.11.13 y mantenidas hasta vencimiento. La TAE dependerá de cuándo suscriba).

Hasta el 18.11.13, inclusive, se invertirá en repos a día de deuda pública española, y se comprará a plazo una cartera de renta fija. Tras el vencimiento, se invertirá en repos de deuda pública española, instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos, sin exigirse rating mínimo, en euros, de emisores OCDE, teniendo la cartera un vencimiento medio inferior a 2 meses. Durante la garantía se invierte: 95% en deuda emitida/avalada por estados zona euro, Estado Español, CCAA u otros emisores públicos zona euro, así como en cédulas hipotecarias y depósitos (éstos últimos hasta un máximo del 30%) de emisores OCDE, con un rating mínimo BB+ (calidad crediticia baja), o si fuera inferior, el rating del Reino España, con un vencimiento próximo al de la garantía y en liquidez (5%). Los rating se refieren al momento de la compra. No se invierte en titulaciones hipotecarias, salvo titulaciones sobre cédulas multicedentes.

**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 | 2016 | 2015 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,06           | 0,00             | 0,06 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,25           | 0,44             | 0,25 | 0,46 |

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                                  | 85.163,47      | 85.309,15        |
| Nº de Partícipes                                       | 1.933          | 1.939            |
| 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 | 83.494                                   | 980,3961                                |
| 2015                | 83.666                                   | 980,7388                                |
| 2014                | 101.198                                  | 976,5267                                |
| 2013                | 128.065                                  | 931,4438                                |

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     | 0,20                    | 0,00         | 0,20  | 0,20         | 0,00         | 0,20  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,02  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2016 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015  | 2014 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -0,03          | -0,03           | -0,08  | 0,21   | -0,51  | 0,43  | 4,84 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,08            | 09-02-2016 | -0,08      | 09-02-2016 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,09             | 10-02-2016 | 0,09       | 10-02-2016 |                |       |

(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 2016 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015  | 2014  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 0,46           | 0,46            | 0,45   | 0,43   | 0,78   | 0,62  | 1,40  |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 30,58          | 30,58           | 20,47  | 26,19  | 19,69  | 21,75 | 18,48 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,48           | 0,48            | 0,17   | 0,21   | 0,27   | 0,24  | 0,50  |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 1,66           | 1,66            | 1,66   | 1,69   | 1,73   | 1,66  | 1,80  |         |         |

(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.

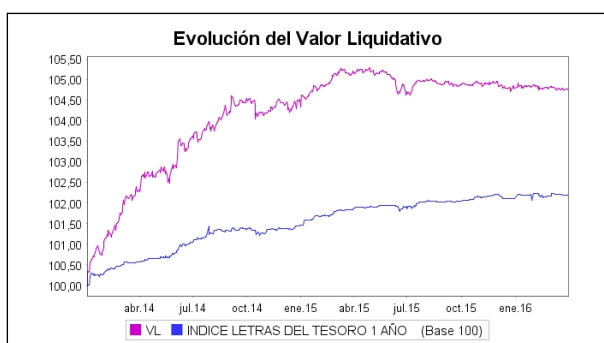
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2016 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015  | 2014 | 2013 | 2011 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,23           | 0,23            | 0,23   | 0,23   | 0,23   | 0,91  | 0,91 | 0,00 | 0,00 |

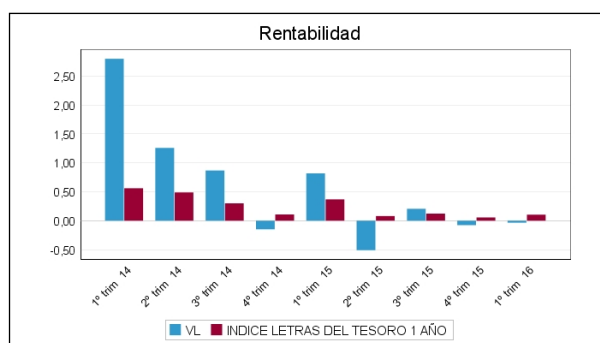
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 11/10/2013 se modificó la política de inversión del fondo al establecerse una nueva garantía. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV. "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               | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Monetario                           | 1.672.063                               | 33.154            | -0,01                           |
| Renta Fija Euro                     | 2.566.192                               | 88.935            | 0,27                            |
| Renta Fija Internacional            | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Mixta Euro               | 330.468                                 | 9.428             | -2,12                           |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 172.898                                 | 1.406             | -1,54                           |
| Renta Variable Mixta Euro           | 147.335                                 | 7.825             | -6,06                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 97.919                                  | 1.291             | -5,14                           |
| Renta Variable Euro                 | 600.079                                 | 30.463            | -8,52                           |
| Renta Variable Internacional        | 449.469                                 | 46.780            | -4,68                           |
| IIC de Gestión Pasiva(1)            | 10.901                                  | 237               | 0,40                            |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     | 474.617                                 | 12.113            | 0,52                            |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 638.311                                 | 16.958            | -0,67                           |
| De Garantía Parcial                 | 99.198                                  | 3.020             | -2,68                           |
| Retorno Absoluto                    | 20.839                                  | 1.060             | -2,23                           |
| Global                              | 14.635                                  | 1.266             | 4,59                            |
| Total fondos                        | 7.294.922                               | 253.936           | -1,28                           |

\*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 | 71.886             | 86,10              | 77.677               | 92,84              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior                          | 72.363             | 86,67              | 72.726               | 86,92              |
| * Cartera exterior                          | 0                  | 0,00               | 5.535                | 6,62               |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -477               | -0,57              | -584                 | -0,70              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 11.674             | 13,98              | 6.059                | 7,24               |
| (+/-) RESTO                                 | -66                | -0,08              | -69                  | -0,08              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 83.494             | 100,00 %           | 83.666               | 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)   | 83.666                       | 91.846                         | 83.666                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -0,17                        | -9,09                          | -0,17                     | -98,24                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -0,03                        | -0,08                          | -0,03                     | -57,21                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,19                         | 0,15                           | 0,19                      | 15,75                                     |
| + Intereses                                      | 0,64                         | 0,63                           | 0,64                      | -5,29                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,45                        | -0,48                          | -0,45                     | -12,09                                    |
| ± 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)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± 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                          | -0,23                        | -0,23                          | -0,23                     | -8,40                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,20                        | -0,20                          | -0,20                     | -7,72                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -7,72                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -58,77                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -65,86                                    |
| - 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)     | 83.494                       | 83.666                         | 83.494                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

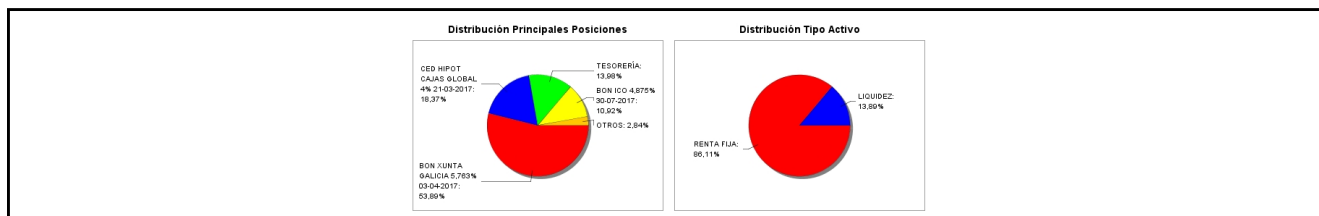
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 72.363           | 86,67 | 72.726           | 86,93 |
| 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                          | 72.363           | 86,67 | 72.726           | 86,93 |
| 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    | 72.363           | 86,67 | 72.726           | 86,93 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 5.535            | 6,62  |
| 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  | 5.535            | 6,62  |
| 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  | 5.535            | 6,62  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 72.363           | 86,67 | 78.261           | 93,55 |

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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.

Operaciones Vinculadas:

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 primer trimestre

Durante el primer trimestre de 2016 se produjo una fuerte rotación de inversiones de activos de riesgos. Hubo importantes salidas de capitales de las bolsas europeas y japonesa hacia activos de renta fija, materias primas y algunas bolsas de países emergentes.

Los temores a una desaceleración económica global han pesado en el ánimo inversor durante las primeras semanas del año. Inicialmente la preocupación se centró en la desaceleración china (como ocurrió en el verano de 2015) y la pequeña devaluación controlada de su divisa. Rápidamente esto se contagió a las bolsas de países desarrollados, especialmente los europeos.

Ante esta situación de crecimiento débil e inflación prácticamente en cero, el Banco Central Europeo decidió en marzo incrementar sus medidas de estímulo monetario en la economía, bajando algo más los tipos oficiales (de 0,05% a 0%), el tipo de descuento para depósitos bancarios (de -0,30% a -0,40%) e incrementar las compras de bonos gubernamentales y corporativos (desde 60.000 millones al mes hasta 80.000 millones al mes), dando un soporte muy relevante a los activos de renta fija.

En este entorno las bolsas europeas cayeron una media de un 7% en el trimestre, la japonesa un 12%, mientras la de Estados Unidos sube un modesto 0,8% (S&P500). Las bolsas emergentes evolucionan mejor en general, especialmente la de Brasil (+15%), aunque China cae un 13% en el trimestre.

En la bolsa europea solo el sector de mineras cierra el trimestre en positivo, con una subida del 8,9%. El sector de empresas de petróleo consigue una pérdida de sólo el 0,8%. Entre las mayores pérdidas destacan las empresas financieras (-20,9% para el sector bancario, -13,1% para el de seguros). Otras pérdidas relevantes fueron las del sector farmacéutico (-12,8%) y el de fabricantes de coches (-11,2%).

En los mercados de divisas destaca la fortaleza del euro frente a dólar (+4,7%) y libra (+7,5%) mientras que cae algo frente al yen (-1,9%) y se mantiene prácticamente igual frente al franco suizo (+0,7%).

En los mercados de bonos prácticamente todos los activos mejoran de precio a lo largo del trimestre. La TIR del bono español a 10 años mejora desde 1,71% a cierre de 2015 hasta 1,43%; el bono alemán mejora desde 0,63% a 0,15% y la del de Estados Unidos desde 2,27% a 1,77%. De forma similar mejoran los bonos corporativos de distintos riesgos, pese a un comienzo de año complicado.

En las materias primas destaca el rebote del petróleo tras las fuertes caídas de 2015 y primeras semanas de este año. El precio del crudo sube en el trimestre un 8% (tipo Brent). También otras materias primas registran subidas de precios durante el trimestre, al igual que el oro, que funciona como activo refugio, tras las caídas del pasado año

#### Actividad trimestral del fondo

La estructura de contado de la cartera está condicionada por el logro de los objetivos específicos del fondo y está constituida principalmente por deuda emitida/avalada por el Estado Español y CCAA así como en cédulas hipotecarias y titulaciones sobre cédulas multidecenas con un rating mínimo BB+ de S&P (calidad crediticia baja) o sus equivalentes por otras agencias de calificación crediticia, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, 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 la fecha de vencimiento de la garantía.

Durante este trimestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita (renta fija), el fondo ha registrado una rentabilidad del -0,03%. Asimismo, el valor liquidativo del fondo a 31 de marzo del 2016 representa el 107,16% sobre el valor liquidativo correspondiente al inicio de la garantía.

Por otra parte, la composición actual de la cartera de renta fija y las posiciones en opciones financieras del Fondo permitirán cubrir prácticamente en su totalidad el objetivo de rentabilidad garantizado en la fecha de finalización del período de garantía, excepto en un 0,90% sobre el patrimonio del fondo, de acuerdo con las estimaciones de nuestra entidad al cierre de este periodo, que de mantenerse la estructura actual de la cartera del Fondo hasta el vencimiento de la garantía, se estima que deberá ser abonado por el garante en la fecha de vencimiento para la consecución del objetivo garantizado, de acuerdo con lo establecido en el folleto del Fondo.

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, los cuales son los 4 de abril de 2016, 5 de diciembre de 2016, 3 de abril de 2017 o hábil posterior (ventana de liquidez semestral).

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el primer trimestre ha sido de 0,46% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,19%, lo que se explica por unos niveles de volatilidad menores de los activos que componen la cartera del fondo por su mayor exposición a los mercados de renta variable y la mayor duración de su cartera de renta fija.

Las fuertes caídas de las bolsas europeas han afectado a las perspectivas de los inversores para los próximos meses. Las incertidumbres políticas de Europa pesan en las decisiones de inversión. El primer factor político para el segundo trimestre es el referéndum británico sobre su permanencia en la Unión Europea, que tendrá lugar el próximo 23 de junio. El resultado de este referéndum, especialmente si su resultado es negativo, supondrá una convulsión política muy importante en toda Europa y más allá de su impacto económico, que será notable, las implicaciones políticas sobre la construcción europea serán mucho mayores y más duraderas.

A parte de este tema, la situación política en España, con posibles nuevas elecciones en junio también afectará a la evolución de la bolsa y los bonos españoles. La indefinición del signo político del nuevo gobierno y la falta de control de las finanzas públicas pesan sobre las decisiones de los inversores sobre los activos financieros españoles, tanto en renta fija como en renta variable.

El crecimiento económico mundial se está desacelerando desde mediados de 2015 como consecuencia de un menor crecimiento en China que está afectando a su demanda mundial de materias primas y otros productos industriales, afectando con ello inicialmente a los países emergentes, pero, también en última instancia a los desarrollados.

Las nuevas medidas aprobadas por el Banco Central Europeo en el pasado mes de marzo suponen, por otra parte, un soporte muy relevante a los activos de renta fija de toda la zona del euro, tanto para los emisores privados de calidad grado de inversión como de los emitidos por los gobiernos.

Los bancos centrales seguirán dando un soporte muy relevante a los bonos, sobre todo en Europa y Japón. Sin embargo, su impacto sobre los mercados de acciones está cada vez más cuestionado, sobre todo teniendo en cuenta el impacto negativo sobre el sector bancario.

Respecto a la futura actuación de la Reserva Federal, hay más incertidumbres que certezas. La falta de visibilidad sobre el vigor del ciclo económico, especialmente la parte externa de la economía americana, hace que la Fed sea especialmente prudente en sus próximos movimientos. Es posible una subida de tipos en el mes de junio, tras la llevada a cabo en diciembre, pero no es ni mucho menos segura con los niveles de incertidumbre actuales. Para el conjunto de 2016 las expectativas del mercado son de dos subidas de tipos por parte de la FED.

La estabilización de los precios de las materias primas, incluso con algunos rebotes recientes, marcan un cierto optimismo sobre los sectores petrolero y de materias primas, tras las fuertes caídas sufridas durante 2015.

En este entorno de crecimiento económico por debajo de la media e inflaciones muy contenidas, mantendremos la apuesta por acciones estables de buen dividendo.

Un año más la renta fija está sorprendiendo positivamente en los mercados tanto en Europa como en Estados Unidos. El menor ritmo de actividad global y las actuaciones de los bancos centrales explican esta mejor evolución.

La decisión del BCE en el mes de marzo de ampliar sus compras de activos en cantidad y en tipo de activos, incluyendo también bonos corporativos pone un soporte muy importante a los precios de los activos de renta fija, sobre todo en los plazos cortos y medios (hasta 5 años). Los plazos más largos estarán más expuestos al posible rebote de la inflación a lo largo del año, si se produjera un repunte de los precios del crudo y otras materias.

En Estados Unidos los precios de los bonos se moverán en función del ritmo de subidas de tipos de interés por parte de la FED. Una anticipación de mayores subidas podría afectar negativamente al precio de los bonos a más largo plazo.

Respecto a los bonos corporativos, la actuación del BCE también pone un soporte muy relevante en los precios de estos activos, dificultando la búsqueda de activos rentables de cierta calidad. En los bonos de mayor riesgo seremos selectivos para evitar caer en los sectores más vulnerables y tendremos muy en cuenta los potenciales problemas de liquidez de algunos activos.

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                     | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0001352469 - BONO XUNTA DE GALICIA 5,76 2017-04-03     | EUR    | 0                | 0,00         | 45.212           | 54,04        |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                |        | 0                | 0,00         | 45.212           | 54,04        |
| ES0001352469 - BONO XUNTA DE GALICIA 5,76 2017-04-03     | EUR    | 44.996           | 53,89        | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año              |        | 44.996           | 53,89        | 0                | 0,00         |
| ES0317047001 - CEDULAS TDA 7 3,50 2017-06-20             | EUR    | 2.913            | 3,49         | 2.926            | 3,50         |
| XS0849423081 - BONO I.C.O. 4,88 2017-07-30               | EUR    | 9.117            | 10,92        | 9.161            | 10,95        |
| ES0312298112 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS 4,00 2017-03-21 | EUR    | 0                | 0,00         | 15.426           | 18,44        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año           |        | 12.030           | 14,41        | 27.514           | 32,89        |
| ES0312298112 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS 4,00 2017-03-21 | EUR    | 15.337           | 18,37        | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año         |        | 15.337           | 18,37        | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | <b>72.363</b>    | <b>86,67</b> | <b>72.726</b>    | <b>86,93</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>             |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | <b>72.363</b>    | <b>86,67</b> | <b>72.726</b>    | <b>86,93</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>            |        | <b>72.363</b>    | <b>86,67</b> | <b>72.726</b>    | <b>86,93</b> |
| IT0004820426 - BONO BUONI POLIENNAL 4,75 2017-06-01      | EUR    | 0                | 0,00         | 5.535            | 6,62         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                |        | 0                | 0,00         | 5.535            | 6,62         |
| 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>                         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>5.535</b>     | <b>6,62</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>             |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>5.535</b>     | <b>6,62</b>  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>            |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>5.535</b>     | <b>6,62</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                     |        | <b>72.363</b>    | <b>86,67</b> | <b>78.261</b>    | <b>93,55</b> |

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.