

BANKINTER RENTA FIJA AMBAR GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 4512

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa3 (Moody's)

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

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/09/2012

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 del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (23.05.16) el 115,45% del VL de la participación del 9.10.12 (TAE 4,05% para participaciones suscritas el 9.10.12 y mantenidas hasta vencimiento. No obstante la TAE de cada partícipe dependerá de cuándo suscriba).

Hasta el 9.10.12, inclusive, se invertirá en repos sobre deuda emitida o avalada por estados zona euro de alta calidad (min A-) o en repos sobre deuda pública española, teniendo la cartera un vencimiento medio 1 día, y se comprará a plazo una cartera de renta fija. Tras el vencimiento, se invertirá en dichos activos y se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario, teniendo dichos activos un rating mínimo igual o equivalente a la de la depositaria, teniendo la cartera un vencimiento medio inferior a 2 meses.

Desde el 10.10.12 hasta el 23.05.16, ambos inclusive, la parte invertida en renta fija (95%) se invertirá en deuda emitida o avalada por estados zona euro, CCAA u otros emisores públicos zona euro, de alta o media calidad (min BBB-), así como en deuda pública española, 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 titulizaciones hipotecarias.

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	1,07	0,97	1,32

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	325.530,02	325.834,68
Nº de Partícipes	348	349
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	22.587	69,3855
2013	27.717	67,5169
2012	31.426	62,9286
2011		

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	0,23	0,00	0,23	0,67	0,00	0,67	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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,77	0,21	0,64	1,91	1,03	7,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	30-07-2014	-0,13	15-05-2014		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	04-09-2014	0,50	02-01-2014		

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,12	0,75	1,01	1,48	1,68	2,94			
Ibex-35	15,82	16,11	13,40	17,79	14,79	18,84			
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,68	0,36	0,52	2,55	1,60			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,49	1,49	1,50	1,55	1,72	1,72			

(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.

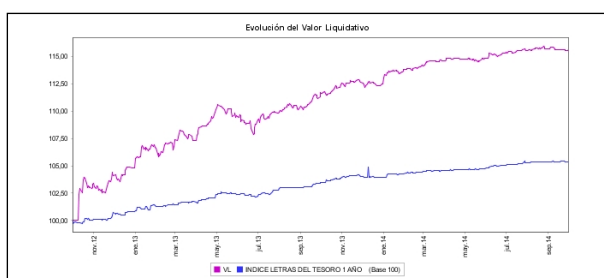
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,26	0,26	0,25	0,26	1,02	0,30		

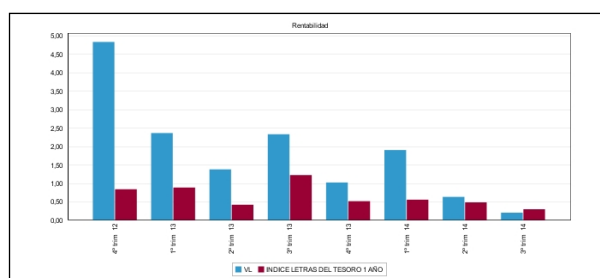
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	1.724.484	25.208	0,20
Renta Fija Euro	2.285.897	53.117	0,73
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	127.690	3.494	0,50
Renta Fija Mixta Internacional	52.133	693	0,23
Renta Variable Mixta Euro	101.907	4.196	0,74
Renta Variable Mixta Internacional	34.949	882	0,49
Renta Variable Euro	747.895	24.794	-0,55
Renta Variable Internacional	391.406	23.142	2,19
IIC de Gestión Pasiva(1)	19.258	392	1,81
Garantizado de Rendimiento Fijo	819.283	19.848	0,60
Garantizado de Rendimiento Variable	572.327	15.486	0,98
De Garantía Parcial	81.052	2.147	1,15
Retorno Absoluto	27.212	955	0,00
Global	29.831	1.556	-1,52
Total fondos	7.015.324	175.910	0,54

*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	21.809	96,56	21.704	96,20
* Cartera interior	21.018	93,05	21.176	93,86
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	791	3,50	528	2,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	806	3,57	902	4,00
(+/-) RESTO	-28	-0,12	-45	-0,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	22.587	100,00 %	22.561	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)	22.561	28.235	27.717	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,09	-22,54	-22,93	-99,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,21	0,55	2,82	-66,97
(+) Rendimientos de gestión	0,47	0,81	3,61	-49,38
+ Intereses	1,17	1,16	3,47	-11,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,70	-0,35	0,14	76,60
± 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	-0,26	-0,26	-0,80	-12,12
- Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,67	-11,69
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-11,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	28,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,03	-66,97
(+) 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)	22.587	22.561	22.587	

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

3. Inversiones financieras

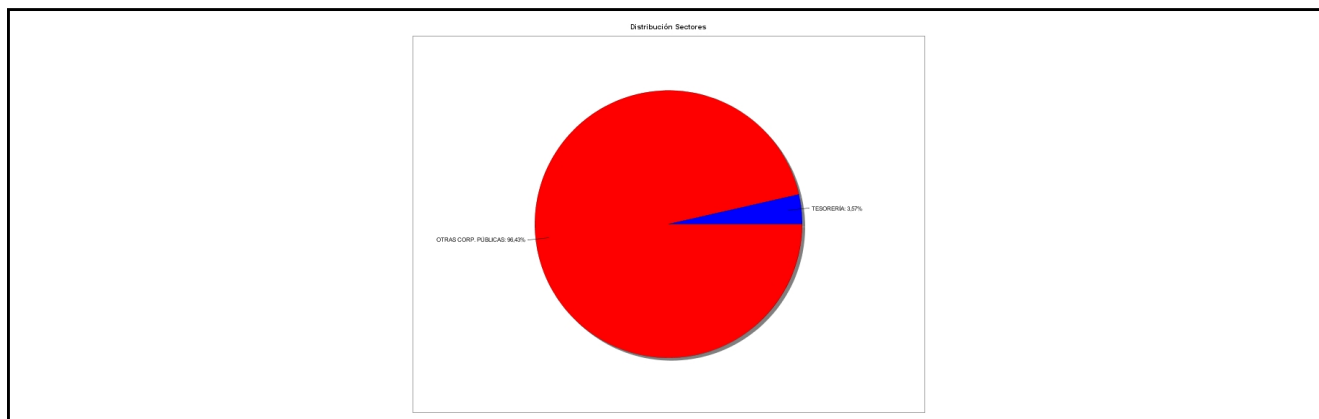
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.018	93,05	21.176	93,86
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	21.018	93,05	21.176	93,86
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	21.018	93,05	21.176	93,86
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	21.018	93,05	21.176	93,86

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

	SI	NO
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 trimestre

El tercer trimestre de 2014 ha sido muy dispar en cuanto a la evolución de las distintas economías del mundo. Destaca particularmente la diferencia entre Estados Unidos y Europa. Mientras que los datos económicos de Estados Unidos confirman una recuperación importante tras la contracción registrada en el primer trimestre del año, Europa en su conjunto está casi en recesión, con crecimientos próximos a cero tanto en el segundo trimestre como posiblemente en el tercero. No solo Francia e Italia mantiene tasas e crecimiento muy bajas, sino que el crecimiento alemán se ha desacelerado de forma muy importante, tanto por un efecto comparativo con un primer trimestre excepcionalmente bueno, como por la pérdida de ritmo de exportaciones y consumo interno tanto por la debilidad de sus socios comerciales como por la situación en Ucrania.

La economía española parece ser, de momento, una de las excepciones en Europa (junto al Reino Unido, que sigue creciendo de forma destacada). Las tasas de actividad en España crecen a ritmos de 2% en tasa anualizada en los últimos dos trimestres. Habrá que ver en qué medida son sostenibles estos niveles de crecimiento en España sin la aportación del sector exterior, que ya en los últimos meses está dando señales de deterioro cada vez más preocupantes.

En este entorno, las bolsas europeas han tenido movimientos relativamente pequeños, con la bolsa española cayendo un 1% en el trimestre, mientras y la bolsa alemana caía un 3,5% y el índice europeo se mantenía casi plano.

Por su parte, en Estados Unidos el SP500 registró una suave subida de un 0,6%, mientras que el Nasdaq subía un 1,9%.

La bolsa que mejor evolucionó en el trimestre fue la japonesa, con el índice Nikkei registrando un alza de junio a septiembre de un 6,6%, gracias a la importante depreciación del yen en los mercados de divisas. Por contra, las bolsas de los mercados emergentes cayeron de media un 4,4%

Por sectores en Europa los movimientos trimestrales más relevantes han sido las subidas del sector de empresas de salud y farmacéuticas (+8,1%), tecnología (+5,6%), seguros (+5,0%) y bancos (+4,0%). En la parte negativa destacan las caídas de los fabricantes de coches (-11,3%), construcción (-8,1%) y petroleras (-6,0%).

Por lo que se refiere a los bonos, el trimestre ha sido muy positivo para todos los activos. Destaca la evolución positiva de la deuda española, con el bono a 10 años con una TIR de 2,14% (frente a 4,15% al cierre de diciembre y un 2,66% al

cierre de junio) y una rentabilidad acumulada en el año de más del 20%. Pero también el bono alemán alcanzó TIR mínimas de su historia en el 0,95% al cierre de diciembre. El bono americano ha estado más estable durante el trimestre, con una rentabilidad a 10 años en el entorno del 2,5%.

Por el lado de las divisas, destaca la apreciación del dólar contra casi todas las divisas, sobre todo la mencionada subida de un 8% contra el yen (+8,2%) y también contra el euro (+8,4%).

Actividad trimestral 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 mayor o igual que el del Reino de España de S&P o de Moody's o sus equivalentes por otras agencias de calificación crediticia, 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.

Durante este trimestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita, el fondo ha registrado una rentabilidad en el trimestre del 0,21% 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. Asimismo, el valor liquidativo del fondo a 30 de septiembre de 2014 representa el 115,64% sobre el liquidativo inicial.

Por otra parte, la composición actual de la cartera de renta 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 0,69% 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 partícipe 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 el día 25.05.2015 ó día hábil posterior (ventana de liquidez anual).

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el tercer trimestre ha sido de 0,75

% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,68%, 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 acusada desaceleración económica en Europa y muchas otras partes del mundo ha traído gran inestabilidad a los mercados, especialmente a la renta variable. El efecto de esta desaceleración sobre los beneficios empresariales será clave para la evolución futura de los mercados. Solo una cierta depreciación del euro contra el dólar servirá para amortiguar en parte los efectos de la menor actividad.

La falta de acuerdo sobre las medidas a tomar a nivel europeo para reactivar la economía está pesando sobre los mercados. El Banco Central Europeo iniciará durante el mes de octubre las compras de cédulas hipotecarias y titulizaciones para incrementar su balance con la doble finalidad de reactivar el crédito y debilitar la divisa. Sin embargo, la magnitud de estas compras es una gran incógnita que pesa a la hora de evaluar el éxito potencial de estas medidas, que están lejos de emular lo llevado a cabo por otros bancos centrales.

Mientras, seguiremos pendientes de potenciales reformas a nivel europeo, sobre todo en Francia e Italia; pero también de posibles estímulos fiscales por parte de Alemania, cuya situación presupuestaria es mucho más desahogada, pero también está empezando a sufrir los efectos de la desaceleración de sus socios comerciales.

La Reserva Federal, por su parte, acabará probablemente con las compras de bonos (QE) durante el mes de octubre, continuando con una progresiva retirada de los estímulos monetarios menos convencionales. Sin embargo, pese a la fortaleza de los datos económicos de Estados Unidos, la FED parece muy cauta a la hora de iniciar el proceso de subidas de tipos de interés, algo que se espera para el año próximo, pero cuyo calendario se pospone al menor síntoma de debilidad de los mercados o de la actividad económica mundial.

Pese a los muy bajos niveles de tipos de interés sin riesgo en todo el mundo, los valores de renta fija siguen muy soportados por el doble efecto de la débil actividad económica en Europa y las compras de activos (cédulas y titulizaciones) por parte del BCE.

En este entorno, las oportunidades de inversión son limitadas, pero no pueden descartarse. Mantenemos posiciones de inversión a corto y medio plazo, con algo de riesgo de crédito, buscando valor relativo dentro de los distintos tipos de emisores, por geografías, sectores o tipos de activos.

Buscaremos oportunidades principalmente en España e Italia y en emisores corporativos de riesgo medio, frente a riesgo alto, no apto en un entorno de menor crecimiento, o riesgo muy bajo, que ofrece rentabilidades demasiado bajas.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá en función de estas líneas de actuación del mercado y como éstas impacten en las variaciones 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	%
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
XS0759269441 - BONO .C.O. 3,88 2016-05-20	EUR	21.018	93,05	21.176	93,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.018	93,05	21.176	93,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.018	93,05	21.176	93,86
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		21.018	93,05	21.176	93,86
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		21.018	93,05	21.176	93,86
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
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		21.018	93,05	21.176	93,86

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.