

BANKINTER EURIBOR RENTAS GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 5100

Informe Semestral del Primer Semestre 2018**Gestora:** 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.**Depositario:** BANKINTER, S.A.**Auditor:**

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora:**Grupo Depositario:** BANKINTER**Rating Depositario:** A3 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 - 900802081

Correo Electrónico

N/D

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (17.03.2023) el 100% de la inversión inicial a 10.02.2017 o mantenida tras efectuar 6 reembolsos obligatorios los días 15.03 desde 2018 hasta 2023, o día siguiente si no fuese hábil, de importe variable ligados al Euribor 3 meses (3M), sobre la inversión a 10.02.2017, ajustada por los posibles reembolsos y/o traspasos voluntarios. TAE garantizada para

participaciones suscritas el 10.02.2017 y mantenidas el 17.03.2023: mínima +0,45% y máxima 2,98%. La TAE dependerá de cuando suscriba.

Cada reembolso anual se calculará en función del Euribor3M fijado en 4 fechas de observación trimestrales anteriores al año del reembolso. Si en estas fechas, el Euribor3M fuese inferior a 0,45%, se tomará 0,45%, y si es superior o igual a 3,00% se tomará 3,00%.

Cada observación se multiplicará por 0,25 (salvo la primera observación del primer año que se multiplicará por 0,31). La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de la garantía, de 7,33%. Todo ello permitiría, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (es decir, el 100% de la inversión inicial o mantenida) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos del Fondo que se estiman en un 2,56% para todo el periodo de referencia. Se invertirá en el momento inicial un 4,45% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	0,07	-0,26	0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	230.400,33	254.840,49
Nº de Partícipes	514	556
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	22.614	98.1523
2017	25.898	101,6231
2016	1.250	100,0000
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio			
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,42	-4,79	1,44	0,48	0,63	1,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-5,44	29-05-2018	-5,44	29-05-2018			
Rentabilidad máxima (%)	2,69	30-05-2018	2,69	30-05-2018			

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,35	15,88	2,16	2,34	2,36	2,83			
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,09	0,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,94	3,94	1,11	1,22		1,22			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,10	0,11	0,10	0,11	0,39	0,00		

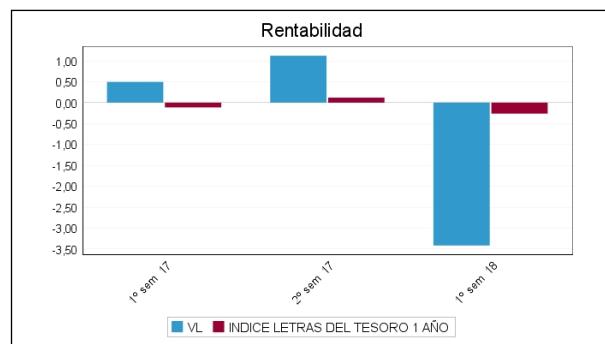
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	849.820	20.586	-0,32
Renta Fija Euro	1.799.721	63.441	0,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	452.757	21.770	-0,68
Renta Fija Mixta Internacional	1.552.978	6.927	-1,15
Renta Variable Mixta Euro	138.689	5.305	-1,46
Renta Variable Mixta Internacional	1.359.847	5.991	-1,50
Renta Variable Euro	685.357	50.686	-0,65
Renta Variable Internacional	1.185.157	71.495	-0,21
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.489	167	-0,18
Garantizado de Rendimiento Fijo	127.153	3.566	-2,00
Garantizado de Rendimiento Variable	1.017.668	26.340	-1,13
De Garantía Parcial	89.903	2.854	-2,54
Retorno Absoluto	15.620	2.325	-0,20
Global	18.227	964	-0,72
Total fondos	9.298.386	282.417	-0,69

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.288	98,56	25.384	98,02
* Cartera interior	282	1,25	415	1,60
* Cartera exterior	21.852	96,63	24.836	95,90
* Intereses de la cartera de inversión	155	0,69	133	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.170	5,17	1.717	6,63
(+/-) RESTO	-844	-3,73	-1.204	-4,65
TOTAL PATRIMONIO	22.614	100,00 %	25.898	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.898	29.416	25.898	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,38	-13,69	-10,38	-35,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,30	1,25	-3,30	-323,36
(+) Rendimientos de gestión	-3,08	1,47	-3,08	-277,43
+ Intereses	1,07	0,61	1,07	50,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,43	1,10	-3,43	-364,98
± 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)	-0,73	-0,23	-0,73	170,15
± 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	-0,21	-0,22	-0,21	-18,40
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-16,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-16,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	173,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-49,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	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)	22.614	25.898	22.614	

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

3. Inversiones financieras

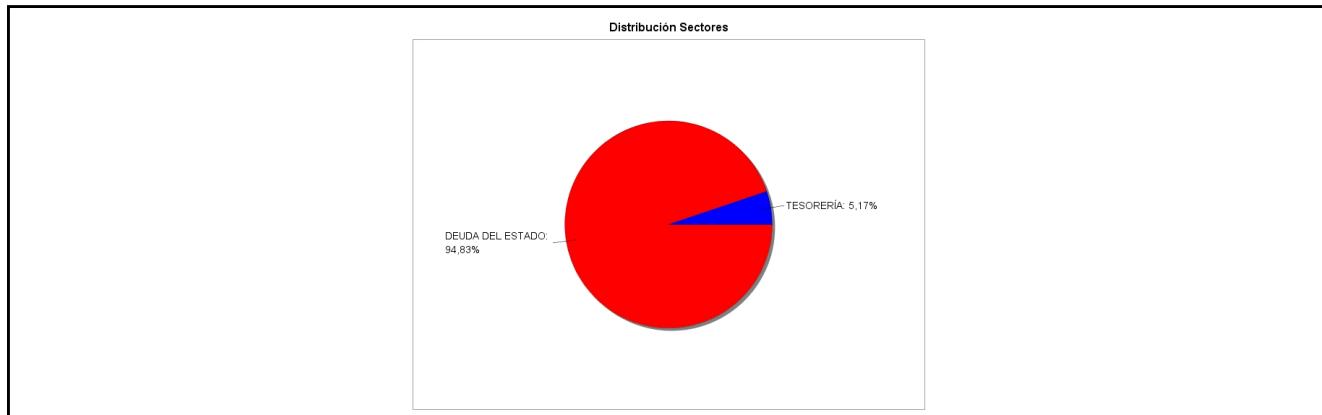
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION 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 ADMISSION 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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.456	94,88	24.313	93,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	21.456	94,88	24.313	93,88
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION 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	21.456	94,88	24.313	93,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.456	94,88	24.313	93,88

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURIBOR 3 MESES	C/ Opc. CALL OTC BARCLAYS (0187)	657	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURIBOR 3 MESES	C/ Opc. CALL OTC JP MORGAN SECURITIES (0187)	12.902	Inversión
INDICE EURIBOR 3 MESES	C/ Opc. CALL OTC BSCH (0187)	9.592	Inversión
Total subyacente renta variable		23151	
TOTAL DERECHOS		23151	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.
g) Durante el semestre 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 semestre de 2018

A lo largo del primer semestre de 2018 se ha producido una cierta ralentización en el ritmo de crecimiento de la economía europea. En parte esto se ha podido deber a factores estacionales ligados a un clima especialmente adverso durante el invierno. También a un crecimiento especialmente vigoroso durante 2017. Habrá que ver hasta qué punto es transitoria esta debilidad del crecimiento.

En Estados Unidos también el primer trimestre fue relativamente flojo en actividad, sin embargo, parece que el segundo trimestre el crecimiento se acelera aprovechando el impulso de las rebajas fiscales a empresas y particulares aprobadas por la administración Trump.

En el caso de la economía española también se ha producido una pequeña desaceleración, aunque parece mantener un ritmo de crecimiento atractivo en niveles próximos, pero por debajo, del 3% anualizado, uno de los más elevados de Europa.

La Reserva Federal, bajo el mandato de su nuevo presidente, ha subido tipos de interés dos veces durante el semestre hasta el rango 1,75%/2,0% y anticipa otras dos subidas más en lo que queda de año a la vista de las crecientes tensiones inflacionistas y bajos niveles de desempleo de su economía.

Por la parte del Banco Central Europeo, en junio anunció el final de su programa de compras de bonos gubernamentales y corporativos con efecto diciembre de este año, tras haber conseguido mejorar la actividad y la inflación en la zona euro en los últimos años. Sin embargo, dio un mensaje muy prudente sobre subidas de tipos, que no se esperan hasta después del verano de 2019.

El gobierno americano anunció durante el semestre distintas medidas arancelarias contra productos industriales y de tecnología provenientes de Europa y, sobre todo, de China. Estas medidas tuvieron respuestas equivalentes por parte de la Unión Europea y China, avanzando en una espiral proteccionista que amenaza al ciclo económico mundial.

En el frente político lo más relevante ha sido la formación de un gobierno de corte populista en Italia, con promesas de aumento de gasto público y recorte de impuestos en unas cantías que, si se aplicarán en su integridad, podrían poner en riesgo la sostenibilidad de sus finanzas públicas.

En los mercados financieros ha habido movimientos bruscos a lo largo del semestre. En las bolsas hemos vivido semanas de fuertes subidas y otras de caídas importantes. El saldo del semestre es negativo para todas las bolsas salvo la americana. El Ibex perdió un 4,19% en el semestre, el eurostoxx50 un 3,09% y el Topix japonés un 4,77%. El SP500 de

Estados Unidos subió un 1,67% y el Nasdaq un 10%.

Dentro de la bolsa europea los peores sectores fueron bancos (-12,4%), telcos (-11,2%) y fabricantes de coches (-10,9%). En la parte positiva destacaron las petroleras (+9,9%) y la tecnología (+6,9%).

En los mercados de bonos lo más relevante ha sido la caída de los precios de los bonos gubernamentales italianos, ante la percepción de un mayor riesgo de desviaciones presupuestarias. Los precios de los bonos italianos llegaron a caer 4-6% en precio durante el mes de mayo, para luego recuperarse algo en junio. Los bonos españoles aguantaron mucho mejor y el contagio fue pequeño en comparación con otros momentos. La mejora del rating de la deuda pública española por parte de las agencias de rating sin duda dio soporte a nuestra deuda, que cerró el semestre con una TIR en el 10 años de 1,32% frente al 1,57% de cierre de diciembre. El bono alemán actuó una vez más como refugio y su TIR cayó de 0,43% a 0,30%, lo que supone una revalorización de más de un 1% en precio.

El bono del Tesoro americano sufrió caídas de precio importantes en el semestre como resultado de las subidas de tipos por parte de la FED. Su TIR pasó del 2,41% en diciembre al 2,86% a finales de junio.

Los bonos corporativos, especialmente los financieros y los de peor calidad crediticia, también estuvieron muy presionados, por una mayor aversión al riesgo.

El dólar tuvo un movimiento importante de ida y vuelta a lo largo del semestre. Empezó el año en niveles de 1,20 frente al euro; se depreció hasta 1,25 en el primer trimestre y acabó a 1,1680 a cierre de junio, una apreciación del 2,7%. El euro también se depreció un 4,38% frente al yen. Algunas monedas emergentes sufrieron fuertes depreciaciones frente al dólar durante el semestre (-35% el peso argentino, -15% el real brasileño, -17% la lira turca).

Actividad del fondo:

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

Los instrumentos derivados que forman parte de la cartera se negocian en mercados secundarios no organizados. Las posiciones en estos instrumentos aseguran la consecución del objetivo de rentabilidad del fondo. Para cubrir la revalorización del índice antes citado en el apartado de descripción de la política de inversión, se ha contratado una estructura sobre el índice Euribor 3 meses con Banco Santander, Barclays y JP Morgan Securities como instrumento de gestión encaminado a la consecución del objetivo de rentabilidad especificado en el folleto informativo del fondo, habiéndose producido una reducción de 1.704, 284 y 349 miles euros respectivamente en el nominal de esta opción quedando al cierre del periodo el saldo que se refleja en el cuadro de posiciones abiertas en instrumentos derivados. El resultado de dicha inversión en estos instrumentos financieros derivados ha supuesto una rentabilidad del -0,73%, sobre el patrimonio medio del Fondo desde el inicio de la garantía.

Durante este semestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita (renta fija + derivados), el fondo ha registrado una rentabilidad del -3,42%.

Asimismo, el valor liquidativo del fondo a 30 de junio de 2018 representa el 98,14% sobre el valor liquidativo correspondiente al inicio de la garantía, lo que supone que en el caso de reembolsar en dicha fecha, y no al vencimiento de la garantía, (y sin tener tampoco en cuenta el efecto de la comisión de reembolso) se generarían unas pérdidas del -2,86% con respecto al valor liquidativo inicial (valor al inicio de la garantía).

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido una impacto de -0,21% en su rentabilidad.

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

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 los días 7 de cada mes o día hábil posterior, hasta el 7.02.2023 inclusive (ventanas de liquidez mensuales).

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el primer semestre ha sido de 11,35% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,44%, 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.

Las preocupaciones por una guerra comercial de Estados Unidos con sus principales socios, incluidos China y la Unión Europea, están afectando de forma importante al sentimiento en los mercados. La posibilidad de que las medidas de unos y otros contra las importaciones de productos extranjeros puedan afectar a la actividad y al ciclo económico están reduciendo el apetito por el riesgo y los precios de los activos de más riesgo han sufrido caídas importantes en las últimas semanas, tanto en acciones como en bonos corporativos.

Los datos de actividad económica en Europa han sido relativamente flojos en los últimos meses. El seguimiento de la actividad en Europa durante el próximo semestre será muy importante para determinar hasta qué punto han sido factores temporales los que han incidido y si la crisis política en Europa tiene efecto sobre la confianza y la actividad.

En Europa el nuevo gobierno italiano, de corte populista, podría poner en marcha algunas de las medidas fiscales acordadas en el pacto de gobierno. La magnitud de dichas medidas podría afectar a los mercados tanto de acciones como de bonos italianos, pero también podría contagiar a activos de otros países.

La política monetaria americana seguirá endureciéndose progresivamente, con dos probables subidas de tipos en lo que queda de año, hasta alcanzar el 2,5%. Esto, junto a la progresiva reducción del balance de la FED, reducirá la cantidad de dólares en circulación y pondrá presiones adicionales sobre su tipo de cambio en un momento en que el diferencial de crecimiento favorece claramente a Estados Unidos frente a otras monedas.

El Banco Central Europeo irá reduciendo progresivamente sus compras a lo largo del año, para finalizarlas en diciembre. Esto supondrá menor soporte para los bonos periféricos y corporativos, que han estado apoyados, directa o indirectamente, por estas compras.

La retirada de estímulos monetarios acentuará la volatilidad en los mercados en los próximos meses, tanto de renta fija como variable. Habrá que invertir pensando en el medio plazo, con la idea de soportar esa mayor volatilidad.

La huida del riesgo ha tenido un efecto muy dispar en los mercados de bonos, con algunos mejorando en precio y otros empeorando claramente.

El riesgo de desaceleración económica da cierto soporte al mercado de bonos, sobre todo los de mejor calidad. Sin embargo, las exigentes valoraciones de los mismos dan un margen muy limitado de beneficio en estos bonos, lo que hace necesario acentuar la prudencia.

Respecto a los bonos corporativos, el mayor riesgo se plantea en los bonos de menor calidad, de cara a un entorno de tipos más altos en EEUU y una posible menor actividad económica.

En Estados Unidos las progresivas subidas de tipos esperadas para los próximos meses favorecen los bonos de vencimientos relativamente cortos frente a los de más largo plazo. En Europa, por el contrario, la perspectiva de subidas de tipos se pospone claramente hasta bien avanzado el año 2019, dificultando encontrar rentabilidades positivas en casi ningún plazo que resulten atractivas ajustando por el riesgo.

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IT0005172322 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2023-03-15	EUR	21.456	94,88	24.313	93,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.456	94,88	24.313	93,88
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		21.456	94,88	24.313	93,88
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		21.456	94,88	24.313	93,88
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		21.456	94,88	24.313	93,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.456	94,88	24.313	93,88

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.