

BANKINTER DINERO 3, FI

Nº Registro CNMV: 3664

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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:** 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 - 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: 16/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Monetario

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EONIA Capitalization Index Capital 5 Day y tendrá como objetivo de gestión mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario.

Se invertirá en instrumentos del mercado monetario, incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, de emisores públicos y privados, pertenecientes a países de la OCDE o la UE. El fondo podrá invertir en depósitos.

Los activos serán de elevada calidad a juicio de la Gestora. La calificación crediticia será alta, igual o superior a A-2 para el corto plazo o si no tienen la calificación crediticia especificada por ninguna agencia reconocida tendrán calidad equivalente a juicio de la gestora. Como excepción, podrá invertir en deuda soberana de al menos mediana calidad (mínimo BBB-).

La duración y el vencimiento medio de la cartera serán iguales o inferiores a 6 y 12 meses, respectivamente. El vencimiento residual legal de los activos será siempre inferior a los 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días. El Fondo carece de exposición a renta variable, riesgo de divisa y materias primas.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,06	0,06	0,16

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	338.387,49	365.962,46
Nº de Partícipes	1.638	1.740
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	259.131	765,7813
2016	365.379	767,8452
2015	411.904	768,9709
2014	507.934	768,3873

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	0,09	0,00	0,09	0,26	0,00	0,26	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,27	-0,11	-0,08	-0,08	-0,06	-0,15	0,08	0,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	15-09-2017	0,00	18-05-2017	-0,01	29-07-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,00	07-07-2017	0,00	24-04-2017	0,04	29-06-2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03	0,05	0,06	
Ibex-35	12,44	11,95	13,87	11,40	14,36	25,83	21,75	18,48	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,09	0,40	0,15	0,37	0,70	0,24	0,50	
INDICE EONIA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,17	0,17	0,18	0,18	0,17	0,17	0,15	0,10	

(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.

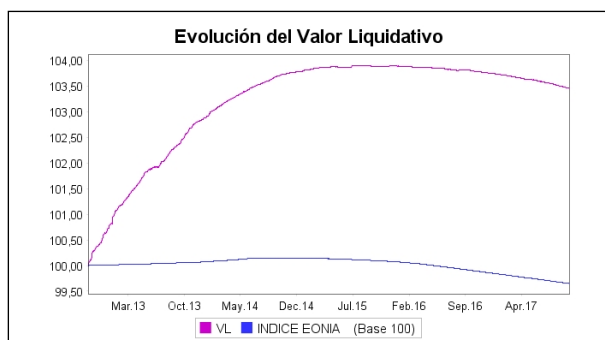
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,12	0,11	0,11	0,11	0,45	0,46	0,45	0,44

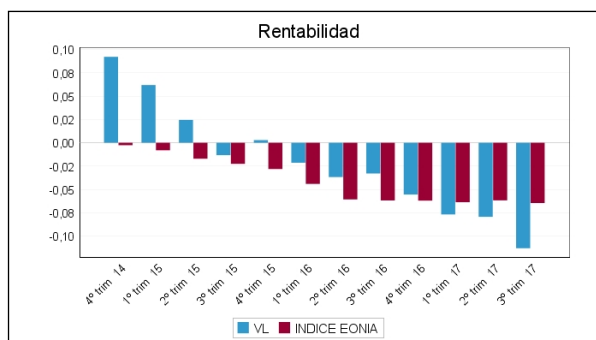
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	1.102.177	20.681	-0,09
Renta Fija Euro	1.708.403	64.221	-0,07
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	416.493	21.124	0,79
Renta Fija Mixta Internacional	950.508	3.036	0,04
Renta Variable Mixta Euro	138.471	10.357	2,52
Renta Variable Mixta Internacional	678.250	2.314	0,10
Renta Variable Euro	620.567	22.997	0,60
Renta Variable Internacional	1.115.043	70.956	2,70
IIC de Gestión Pasiva(1)	7.201	196	-0,12
Garantizado de Rendimiento Fijo	210.340	5.755	0,55
Garantizado de Rendimiento Variable	967.711	24.782	0,55
De Garantía Parcial	99.366	3.026	0,49
Retorno Absoluto	14.398	795	0,14
Global	24.086	922	-3,61
Total fondos	8.053.014	251.162	0,57

*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	252.552	97,46	272.636	97,17
* Cartera interior	151.937	58,63	186.028	66,31
* Cartera exterior	100.538	38,80	86.471	30,82
* Intereses de la cartera de inversión	77	0,03	137	0,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.458	2,49	7.824	2,79
(+/-) RESTO	121	0,05	104	0,04
TOTAL PATRIMONIO	259.131	100,00 %	280.564	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)	280.564	308.674	365.379	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,82	-9,48	-35,50	-24,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,11	-0,08	-0,27	31,43
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,04	0,08	-87,15
+ Intereses	0,01	0,02	0,06	-29,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,04	-114,18
± 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	-57,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	-0,01	31,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,11	-0,35	-5,10
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,26	-7,13
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-7,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	194,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	259.131	280.564	259.131	

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

3. Inversiones financieras

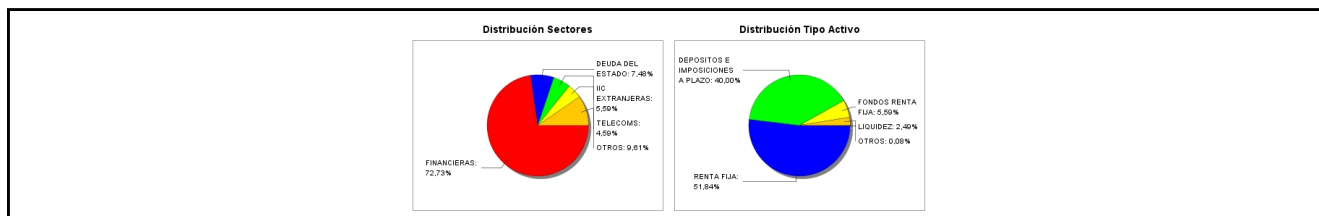
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.288	18,65	69.028	24,62
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	48.288	18,65	69.028	24,62
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	103.650	39,99	117.000	41,71
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	151.938	58,64	186.028	66,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	86.061	33,20	71.983	25,66
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	86.061	33,20	71.983	25,66
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	14.477	5,59	14.488	5,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	100.538	38,79	86.471	30,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	252.476	97,43	272.499	97,15

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
BON VOLSWAGEN (EUR3M+35) 30-03-2019	C/ Compromiso	2.100	Inversión
Total subyacente renta fija		2100	
TOTAL OBLIGACIONES		2100	

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

	SI	NO
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:

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,40%

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el tercer trimestre de 2017

Actividad trimestral del fondo

Los datos económicos registrados durante el tercer trimestre vienen a confirmar un entorno económico global de crecimiento sostenido. En estas cifras destaca especialmente la mejora de la contribución de la economía europea.

En los mercados financieros se ha producido una cierta consolidación de los movimientos de la primera mitad del año, con las bolsas tomando algo de los beneficios acumulados en meses previos, mientras los bonos gubernamentales han recuperado algo de lo perdido a principios de año, hasta ponerse en terreno positivo en el año.

La economía española mantiene unos crecimientos sólidos, por encima del 3%, con todas sus componentes contribuyendo al crecimiento, sector exterior, inversión, construcción. La economía europea también está creciendo por encima del 2% en los primeros trimestres del año, una tasa no vista desde la crisis.

La economía de Estados Unidos, tras un comienzo de año más débil, volvió a crecer por encima del 3% en el segundo trimestre en tasa anualizada, y se espera un crecimiento similar para el tercer trimestre del año, si bien la temporada de huracanes del mes de septiembre puede haber contribuido a un deterioro temporal de la actividad.

Los países emergentes también crecen a buen ritmo, por ejemplo con China acelerando hasta el 6,9% en el segundo trimestre. Incluso Japón está mostrando cierto vigor en su actividad que no se veía en muchos años.

En este entorno, las bolsas mundiales han mantenido un tono positivo en el trimestre con subidas del 4,4% en el índice europeo Eurostoxx50, de un 4,0% en el S&P500 o un 3,9% en Japón. La excepción fue la bolsa española, que registró una pequeña bajada (-0,6%) tras una primera mitad de año muy positiva.

Dentro de la bolsa europea los mejores sectores del trimestre fueron fabricantes de coches (+10,6%), materias primas (+9,7%) y petroleras (+6,7%). Entre las caídas más importantes del trimestre destacan las empresas de medios de comunicación (-3,8%), hoteles y aerolíneas (-3,4%) y farmacéuticas (-1,5%).

Las bolsas de los mercados emergentes registraron subidas medias del 7% en el trimestre medidas por el índice MSCI Emerging Markets en dólares. Cuando esto se traduce a euros, la subida queda en el 2,7%. Destaca Brasil, con una subida del 18% en el trimestre.

En los mercados de bonos los movimientos de los precios de los bonos gubernamentales fue bastante reducido durante el tercer trimestre. La Tir del bono español a 10 años cayó del 1,60% al 1,54% en los últimos tres meses, con una pequeña subida del precio. El bono alemán correspondiente apenas varió al cierre del trimestre pasando su Tir de 0,47% a 0,46%. De forma similar el bono de Estados Unidos pasó de 2,30% a 2,33%, lo que supone una pequeña caída de su precio.

En los mercados de divisas destaca en el trimestre una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 3,4% contra el dólar, un 3,5% frente al yen y un 0,6% frente a la libra esterlina.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la recuperación en el precio del petróleo (entorno a un 10% según el tipo de crudo), en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en el trimestre un 3,1%, pero cayó ligeramente si se mide en euros.

En un entorno de tipos de interés muy bajos o negativos y con la perspectiva más o menos cercana de que estos vayan a repuntar cuando el BCE comience a retirar los estímulos de política monetaria, el objetivo del fondo sigue siendo evitar los riesgos asociados a la volatilidad de los mercados de renta fija tratando de mantener el capital invertido. Durante este tercer trimestre de 2017 los depósitos a la vista han ido perdiendo protagonismo al ser cada vez menos las entidades que los cotizan con tipos positivos. No obstante, mantenemos alrededor de un 40% de la cartera en depósitos, habiéndose renovado con Bankinter, Banco Popular, Santander y Liberbank. Respecto a la deuda pública, a medida que iban venciendo depósitos que no se podían renovar se han comprado letras españolas o bonos italianos a menos de un año con tipos negativos pero menos que el que ofrece el repo a día. Con la liquidez restante, con el objetivo de no asumir riesgos y minimizar las pérdidas en un contexto de tipos negativos en la Eurozona, se han comprado bonos de cupón flotante de entidades financieras como Intesa San Paolo, Deutsche Bank, Goldman Sachs y Volkswagen Finance y pagarés de Telefónica. Asimismo mantenemos participaciones en el fondo BNP Insticash Money, que tiene una política de inversión similar a la del Bankinter Dinero aprovechando que el folleto permite invertir hasta un 10% en otras IICs. Como resultado de todo ello la duración de la cartera del fondo Bankinter Dinero 3, FI se situó a 30 de septiembre en 4,7 meses.

Como consecuencia de esta estrategia, el fondo ha registrado una rentabilidad en el trimestre del -0,11%, siendo ésta ligeramente inferior a la media de los fondos de su misma categoría en la Gestora y superior a la de su índice de referencia.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de 0,12% en su rentabilidad.

Durante este periodo la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 0,02%, mientras que la de su índice de referencia, el EONIA Capitalization Index Capital 5 Day, ha presentado un nivel del 0,00%, debiéndose este mayor nivel de volatilidad del fondo a la estrategia de inversión seguida por el fondo durante este trimestre al presentar un mayor nivel de duración en su cartera.

A la fecha de referencia (30/09/2017) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,60 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,08%. *

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.

La mejora del entorno económico durante 2017 está siendo bastante generalizada a nivel global. Además, este mayor crecimiento se está traduciendo en un importante incremento de los beneficios empresariales, que crecen a tasas por encima del 10% tanto en Estados Unidos como en Europa.

De forma un tanto sorprendente, esta mayor actividad no se está traduciendo en presiones inflacionistas de ningún tipo, ni siquiera en Estados Unidos donde el ciclo está más maduro y la tasa de desempleo más cercana al pleno empleo.

En este entorno, los bancos centrales están retirando los estímulos monetarios de manera muy cauta. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés dos veces en lo que va de año y se espera una nueva subida a finales de 2017, pero no muchos más incrementos en 2018. Simultáneamente, la Fed ha comenzado a reducir su balance, no renovando parte de los vencimientos de deuda.

Por lo que respecta al Banco Central Europeo, a principios de año redujo el tamaño de las compras de bonos (QE), pero se espera un anuncio de una nueva reducción durante el cuarto trimestre, con efectos a partir de enero de 2018.

El entorno político general es algo más tranquilo, una vez pasadas las elecciones en Francia y en Alemania. Por otra parte, en Estados Unidos se espera la discusión de una reforma fiscal que afecte a los impuestos de sociedades y de personas físicas y que potencialmente podría afectar a los mercados. En el frente geopolítico lo más preocupante es la rápida escalada del programa nuclear de Corea del Norte. Esta es una fuente de desestabilización global con potencial impacto negativo sobre los mercados financieros.

Los activos de renta fija (bonos soberanos y corporativos) han mantenido unos niveles de precios bastante soportados, o incluso mejoras en los últimos meses pese a los altos niveles de precios (y bajos tipos de interés) que ofrecen en la mayoría de los casos.

Pese a los buenos niveles de crecimiento de la mayoría de las economías, la ausencia de presiones inflacionistas y la abundancia de liquidez a nivel global siguen dando un soporte importante a estos activos.

En los próximos meses veremos nuevas subidas de tipos de interés en Estados Unidos y una posible reforma fiscal que aceleraría el crecimiento económico y de los beneficios empresariales. Esta combinación pondrá presión sobre los mercados de bonos americanos, especialmente los soberanos, que tienen unos niveles de precios más elevados.

Los anteriores factores, más la progresiva mejora de la actividad en Europa, y un menor ritmo en la compra de bonos por parte del BCE podría también suponer una presión bajista sobre los precios de los bonos soberanos europeos. En los bonos corporativos y financieros buscaremos oportunidades para encontrar algo de rentabilidad que añadir a las carteras con menor exposición a la renta variable, siempre apostando por buena calidad y vencimientos a corto y medio plazo.

* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

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
ES0101809141 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,36 2018-09-14	EUR	2.610	1,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.610	1,01	0	0,00
ES0513495RK5 - PAGARE SANT CONSUMER FINANÇ 0,08 2018-07-12	EUR	0	0,00	4.497	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.497	1,60
ES0578430NE6 - PAGARE TELEFONICA, S.A. -0,17 2018-02-23	EUR	2.502	0,97	0	0,00
ES0578430NCO - PAGARE TELEFONICA, S.A. -0,16 2018-01-05	EUR	7.004	2,70	0	0,00
ES0578430NA4 - PAGARE TELEFONICA, S.A. -0,08 2017-10-06	EUR	2.400	0,93	2.401	0,86
ES0513862IK5 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,11 2018-04-04	EUR	12.702	4,90	12.696	4,53
ES0513862IC2 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,11 2018-02-14	EUR	4.301	1,66	4.300	1,53
ES0513862IA6 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,11 2018-02-07	EUR	3.201	1,24	3.200	1,14
ES0513495RK5 - PAGARE SANT CONSUMER FINANÇ 0,08 2018-07-12	EUR	4.500	1,74	0	0,00
ES0578430MW0 - PAGARE TELEFONICA, S.A. -0,02 2017-07-04	EUR	0	0,00	7.000	2,50
ES0513862GT0 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,05 2017-09-20	EUR	0	0,00	3.852	1,37
ES0513495RP4 - PAGARE SANT CONSUMER FINANÇ 0,10 2017-08-04	EUR	0	0,00	10.202	3,64
ES0513495QG5 - PAGARE SANT CONSUMER FINANÇ 0,55 2017-07-28	EUR	0	0,00	11.802	4,21
ES0312298039 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GLI 0,00 2018-02-22	EUR	9.068	3,50	9.077	3,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		45.678	17,64	64.531	23,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.288	18,65	69.028	24,62
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		48.288	18,65	69.028	24,62
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
- DEPOSITOS LIBERBANK 0,03 2018-09-28	EUR	5.000	1,93	0	0,00
- DEPOSITOS BKT 0,05 2018-09-15	EUR	3.350	1,29	0	0,00
- DEPOSITOS LIBERBANK 0,03 2018-09-07	EUR	5.000	1,93	0	0,00
- DEPOSITOS BSCH 2018-08-06	EUR	6.800	2,62	0	0,00
- DEPOSITOS BKT 0,05 2018-08-03	EUR	22.000	8,49	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,03 2018-07-27	EUR	9.600	3,70	0	0,00
- DEPOSITOS BKT 0,10 2018-05-31	EUR	8.700	3,36	8.700	3,10
- DEPOSITOS BSCH 2018-01-19	EUR	3.000	1,16	3.000	1,07
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,04 2018-04-05	EUR	4.600	1,78	4.600	1,64
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,04 2018-03-16	EUR	3.100	1,20	3.100	1,10
- DEPOSITOS BSCH 0,00 2017-10-03	EUR	6.250	2,41	6.250	2,23
- DEPOSITOS BSCH 0,00 2017-12-04	EUR	6.250	2,41	6.250	2,23
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,08 2017-12-28	EUR	9.000	3,47	9.000	3,21
- DEPOSITOS BBVA 2017-09-29	EUR	0	0,00	5.500	1,96
- DEPOSITOS LIBERBANK 0,01 2017-09-28	EUR	0	0,00	5.000	1,78
- DEPOSITOS BSCH 0,00 2017-09-12	EUR	0	0,00	8.400	2,99
- DEPOSITOS LIBERBANK 0,05 2017-09-07	EUR	0	0,00	7.900	2,82
- DEPOSITOS BANCA MARCH 0,03 2017-08-28	EUR	0	0,00	1.250	0,45
- DEPOSITOS LIBERBANK 0,10 2017-07-04	EUR	0	0,00	7.200	2,57
- DEPOSITOS BKT 0,10 2017-11-23	EUR	11.000	4,24	11.000	3,92
- DEPOSITOS BKT 0,15 2017-09-15	EUR	0	0,00	7.850	2,80
- DEPOSITOS BKT 0,15 2017-08-03	EUR	0	0,00	22.000	7,84
TOTAL DEPÓSITOS		103.650	39,99	117.000	41,71
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		151.938	58,64	186.028	66,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005281933 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA -0,36 2018-09-14	EUR	2.609	1,01	0	0,00
IT0005248395 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA -0,24 2018-04-13	EUR	3.010	1,16	3.010	1,07
IT0004922909 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,55 2018-11-01	EUR	11.154	4,30	11.155	3,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.773	6,47	14.165	5,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1642545690 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,02 2019-07-06	EUR	2.403	0,93	0	0,00
XS1586555515 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,02 2019-03-30	EUR	2.905	1,12	2.905	1,04
XS1589406633 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,13 2018-12-31	EUR	8.741	3,37	6.124	2,18
XS0342289575 - BONO BARCLAYS BANK 6,00 2018-01-23	EUR	2.570	0,99	2.570	0,92
IT0005240491 - BONO MONTE DEI PASCHI 0,50 2018-01-20	EUR	9.337	3,60	9.334	3,33
XS1421973089 - BONO SYDBANK A/S 0,22 2018-05-22	EUR	3.709	1,43	3.711	1,32
XS1385392888 - BONO NATIONWIDE 0,32 2018-03-23	EUR	3.878	1,50	3.881	1,38
DE000DL19SS0 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK AG 0,57 2018-04-13	EUR	9.454	3,65	5.635	2,01
XS1366341433 - BONO CS INTERNATIONAL LON 0,12 2018-02-19	EUR	5.106	1,97	5.112	1,82
XS1057822766 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,72 2019-04-17	EUR	2.636	1,02	0	0,00
DE000DB7XHM0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 0,22 2019-04-15	EUR	3.614	1,39	3.610	1,29
XS0267827169 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,22 2018-09-14	EUR	1.302	0,50	1.303	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1137512312 - BONO[MEDIOLANUM]0,88 2017-11-14	EUR	5.522	2,13	5.522	1,97
XS0249443879 - BONO[BANK OF AMERICA CORP]0,51 2018-03-28	EUR	4.612	1,78	4.612	1,64
IT0004854060 - BONO[UNICREDITO ITALIANO]0,02 2017-10-31	EUR	2.350	0,91	2.350	0,84
IT0004854060 - BONO[UNICREDITO ITALIANO]0,02 2017-10-31	EUR	1.150	0,44	1.150	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		69.288	26,73	57.818	20,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		86.061	33,20	71.983	25,66
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		86.061	33,20	71.983	25,66
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
LU0423949717 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET	EUR	14.477	5,59	14.488	5,16
TOTAL IIC		14.477	5,59	14.488	5,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		100.538	38,79	86.471	30,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		252.476	97,43	272.499	97,15

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.