

BANKINTER RENTA FIJA ATLAS 2018 GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 4594

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

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 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: 19/04/2013

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 (18.06.18) el 116,16% del VL de la participación del 23.05.13 (TAE 3% para participaciones suscritas el 23.05.13 y mantenidas hasta vencimiento. No obstante la TAE de cada partícipe dependerá de cuándo suscriba).

Hasta el 23.05.13, 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, sin exigirse rating mínimo de emisores o emisiones pudiendo por tanto invertir en baja calidad (siempre que sea compatible con el objeto de mantener el VL estable), teniendo la cartera un vencimiento medio inferior a 2 meses.

Desde 24.05.13 hasta el 18.06.18, ambos inclusive, el 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 emitida/avalada por el Estado Español, con un vencimiento próximo al de la garantía y en liquidez (5%). Los rating se refieren al momento de la compra.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,23	0,00	0,23	0,44

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	226.941,94	256.650,52
Nº de Partícipes	680	752
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	26.482	116,6889
2015	29.831	116,2309
2014	46.129	114,6925
2013	61.798	106,7495

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,39	0,23	0,17	0,57	0,84	1,34	7,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	24-06-2016	-0,19	11-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	28-06-2016	0,15	05-01-2016		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,80	0,80	0,81	0,99	1,10	1,40	2,35		
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,75	18,48		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,48	0,17	0,21	0,24	0,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,22	1,22	1,24	1,26	1,30	1,26	1,13		

(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.

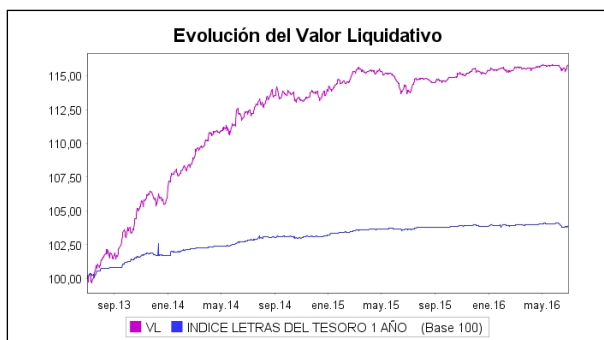
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,21	0,21	0,22	0,22	0,87	0,86	0,63	

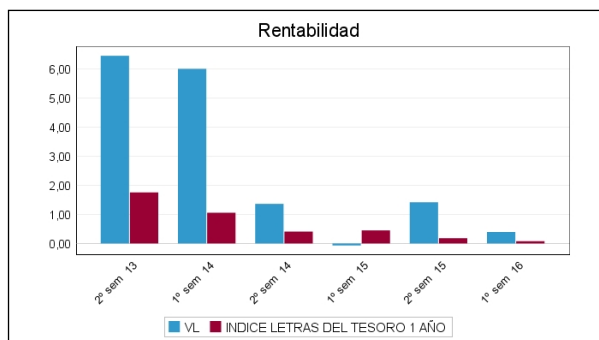
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	1.657.930	34.276	-0,03
Renta Fija Euro	2.545.812	87.386	0,41
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	327.345	10.994	-2,61
Renta Fija Mixta Internacional	215.005	1.513	-1,21
Renta Variable Mixta Euro	141.548	8.283	-8,91
Renta Variable Mixta Internacional	112.846	1.299	-4,57
Renta Variable Euro	611.064	29.576	-12,80
Renta Variable Internacional	450.119	45.758	-6,12
IIC de Gestión Pasiva(1)	10.245	225	0,82
Garantizado de Rendimiento Fijo	451.618	11.735	0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	661.631	17.372	-0,09
De Garantía Parcial	97.988	2.994	-3,19
Retorno Absoluto	19.866	1.019	-2,44
Global	18.814	1.148	5,38
Total fondos	7.321.831	253.578	-1,70

*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	24.652	93,09	28.875	96,80
* Cartera interior	24.874	93,93	28.449	95,37
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-222	-0,84	426	1,43
* 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)	1.855	7,00	984	3,30
(+/-) RESTO	-25	-0,09	-28	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	26.482	100,00 %	29.831	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)	29.831	29.482	29.831	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,45	-0,23	-12,45	5.019,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,38	1,40	0,38	-74,61
(+) Rendimientos de gestión	0,81	1,86	0,81	-59,06
+ Intereses	1,90	1,88	1,90	-5,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,09	-0,03	-1,09	3.339,82
± 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	-0,43	-0,45	-0,43	-11,14
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-7,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-55,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-51,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-74,61
(+) 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)	26.482	29.831	26.482	

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

3. Inversiones financieras

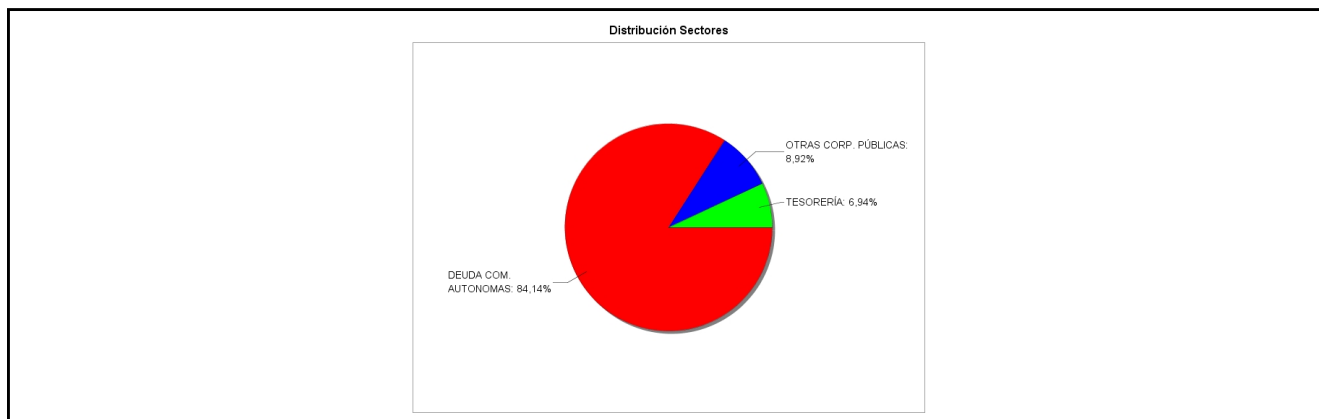
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.874	93,93	28.449	95,37
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	24.874	93,93	28.449	95,37
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	24.874	93,93	28.449	95,37
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	24.874	93,93	28.449	95,37

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:

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 2.171.000,00 euros (7,82% s/patrimonio medio del semestre) para operaciones de venta únicamente.

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 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 primer semestre

El primer semestre de 2016 ha sido muy convulso en los mercados financieros, particularmente durante el mes de junio, a raíz del referéndum de Gran Bretaña sobre su permanencia en la Unión Europea.

El año comenzó con fuertes caídas de bolsas provocadas por los miedos a la economía china y su posible contagio al resto del mundo, llevando a las bolsas a caer entre un 10% y un 20% en los principales índices hasta mediados de febrero. Tras las recuperaciones de la primavera, el miedo a un resultado adverso en el referéndum británico (como finalmente ocurrió) llevó a las bolsas a fuertes caídas sobre todo en Europa.

El débil crecimiento económico de la zona Euro condujo al BCE a incrementar los estímulos monetarios sobre la economía. En el mes de marzo decidió bajar 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.

Por el lado de Estados Unidos, la recuperación económica ha tenido un cierto parón durante algunos meses de 2016, con un crecimiento del primer trimestre del entorno del 1% anualizado, lo que ha llevado a la Reserva Federal a posponer las subidas de tipos para la segunda parte del año.

En el primer semestre del año las bolsas europeas registraron fuertes caídas, del 14,5% para el Ibex, del 12,3% para el Eurostoxx 50. La bolsa japonesa también registró grandes pérdidas (-18,2% para el Nikkei), mientras que la bolsa de Estados Unidos cerró el semestre en positivo (+2,7% para el SP 500). Entre las bolsa de los países emergentes destacó en positivo la de Brasil (+18,9% del BOVESPA en moneda local, pero prácticamente nada en euros por la depreciación de su moneda) tras las fuertes caídas de 2015, mientras que la de China sufrió las mayores caídas (-15,5% para el índice CSI 300).

Por sectores en la bolsa europea destacaron en positivo las empresas mineras (+21,5%) y petroleras (+8,4%), las únicas que cierran en positivo el semestre. En el lado negativo las mayores pérdidas fueron para los bancos (-34,5%) aseguradoras (-27,2%), seguidas por sectores cíclicos como fabricantes de coches (-26,2%) y hoteles y aerolíneas (-19,7%).

Por el contrario, los activos de renta fija volvieron a registrar importantes revalorizaciones durante el semestre tanto en Europa como en Estados Unidos y tanto en bonos de gobiernos como en corporativos. La TIR del bono español a 10 años mejora desde 1,71% a cierre de 2015 hasta 1,20%; el bono alemán mejora desde 0,63% a -0,13% y la del de Estados Unidos desde 2,27% a 1,47%. De forma similar mejoran los bonos corporativos tanto los de buena calidad como los de alto riesgo.

En los mercados de divisas, el euro se fortaleció algo frente al dólar (+1,9%), y mucho más (+13,2%) frente a la libra esterlina por el miedo al Brexit). Sin embargo, el euro cayó frente al yen (-12,5%) mientras que se mantuvo estable frente al franco suizo (-0,5%).

En los mercados de materias primas destaca la mejora de los precios de forma generalizada, sobre todo a partir del mes de febrero. Destaca el petróleo (+30-35% según la referencia), también el oro se apreció de forma significativa volviendo a actuar como activo refugio (+24%).

Actividad semestral 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 Moodys 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 semestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita, el fondo ha registrado desde su fecha de registro en CNMV una rentabilidad del 0,39% 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 junio de 2016 representa el 116,62% sobre el liquidativo inicial.

Por otra parte, la composición actual de la cartera de renta fija del Fondo permitirá cubrir prácticamente en su totalidad el objetivo de rentabilidad garantizado en la fecha de finalización del período de garantía, excepto en un 1,07% 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, en los que la comisión de reembolso será del 0%, siendo las mismas los siguientes días: 17/01/2017, 19/06/2017, 17/01/2018 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 semestre ha sido de 0,80% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,46%%, 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 reciente votación en el Reino Unido para abandonar la Unión Europea ha supuesto un duro revés tanto para el crecimiento económico como para las bolsas, pero también para el futuro político de la propia Unión. Respecto al impacto económico inmediato, parece que el más evidente será una desaceleración de la economía inglesa, con las empresas (tanto inglesas como extranjeras) posponiendo decisiones de inversión en el Reino Unido hasta que se clarifique la nueva relación con la UE, algo que puede llevar bastante tiempo.

Respecto al impacto económico sobre otras zonas del mundo, el mayor será claramente sobre la zona euro, seguido a distancia por los EEUU y los países emergentes. A lo largo del semestre iremos evaluando los efectos sobre las variables de las economías y su reflejo en los mercados.

La libra ha sido la gran perjudicada por esta decisión, acumulando fuertes caídas en los días posteriores a la votación. El alto déficit exterior del Reino Unido y la incertidumbre regulatoria hacen más difícil la financiación, de ahí la reacción. El euro también se debilitó algo, pero sobre todo frente a franco suizo y yen, mientras que el movimiento frente al dólar fue más moderado, seguramente porque este nuevo escenario da más posibilidades a que la Reserva Federal de EEUU posponga las subidas de tipos hacia finales de año, o incluso a 2017.

Además, El Banco de Inglaterra ha prometido más medidas de política monetaria en los próximos meses y el Banco Central Europeo también podría incrementar sus actuaciones. Todo esto supone un soporte muy fuerte sobre los activos de renta fija de mejor calidad, pero también tiene efectos indirectos sobre los no tan buenos, derivado de la escasez de activos de bajo riesgo en el mercado.

El entorno económico empuja a los bancos centrales a mantener una posición muy expansiva en casi todas las regiones

del mundo. En Europa el BCE está en pleno programa de compras de activos, del que todavía le queda un año. Mientras, se espera que el Banco de Inglaterra suavice aún más su política monetaria ya sea con bajadas de tipos o una nueva ronda de compras de bonos del Tesoro, algo que, por otros motivos, también podría ocurrir en Japón.

Por el lado americano, no se esperan subidas de la FED hasta el final del año. Todo esto da un soporte muy fuerte a los bonos de los países desarrollados, sobre todo en los plazos cortos u medios, si bien se contagia cada vez más a los plazos largos y muy largos.

Los bonos corporativos de buena calidad están igualmente soportados por el contagio de los bajos niveles de los tipos de los bonos de gobiernos. Las oportunidades estarán más en los bonos de menor calidad, si bien aquí habrá que ser cuidadoso con los riesgos que se asuman en un entorno de menor crecimiento y menor liquidez de los activos.

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	%
ES0000101313 - BONO COM AUTONOMA MADRID 4,99 2018-06-17	EUR	22.490	84,93	22.755	76,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.490	84,93	22.755	76,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0900792473 - BONO I.C.O. 4,00 2018-04-30	EUR	2.384	9,00	5.694	19,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.384	9,00	5.694	19,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.874	93,93	28.449	95,37
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		24.874	93,93	28.449	95,37
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		24.874	93,93	28.449	95,37
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		24.874	93,93	28.449	95,37

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.