

BANKINTER CARTERA PRIVADA AGRESIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4921

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

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

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

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: 20/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Stoxx Europe 600 Price + 30% S&P500 +10% Topix +10% MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR.

El Fondo invertirá entre un 50% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio.

El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, con un mínimo del 75% y un máximo del 100% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) y hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión por capitalización, emisores, divisas, países, sectores, rating ni duración de la cartera de renta fija. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de países OCDE/UE, y minoritariamente en emisores y/o mercados de países emergentes. Por lo que este fondo podría tener hasta un 25% en baja calificación crediticia (inferior a BBB-) o sin rating.

La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

El riesgo de divisa del fondo pueda llegar al 100%.

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.

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 cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,00	0,61	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,23	0,00	0,23	0,04

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	24.915,50	11.334,92
Nº de Partícipes	10	3
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	200000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.328	93,4388
2015	1.133	99,9801
2014		
2013		

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,54	-0,30	-6,26						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,57	24-06-2016	-3,57	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,17	20-06-2016	2,82	22-01-2016		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,59	14,85	16,35						
Ibex-35	32,87	35,15	30,58						
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,48						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

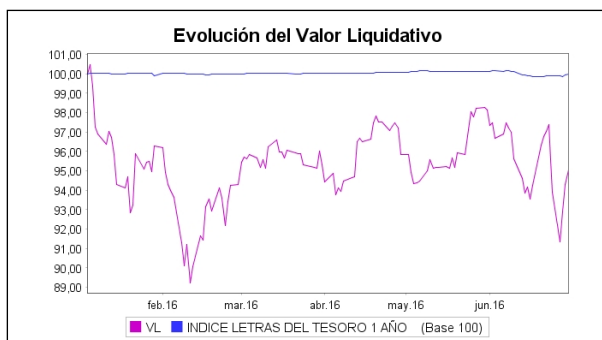
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,98	1,32	1,66	0,72		0,72			

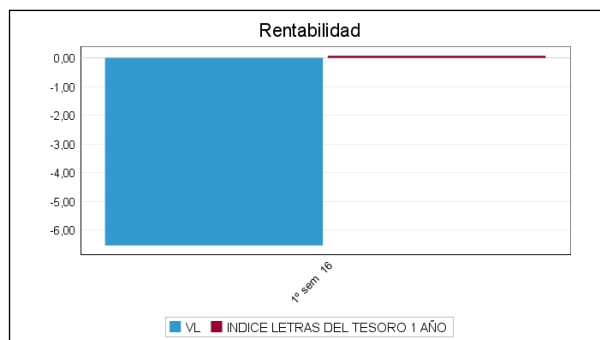
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.885	80,97	826	72,90
* Cartera interior	432	18,56	53	4,68
* Cartera exterior	1.453	62,41	773	68,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* 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)	424	18,21	298	26,30
(+/-) RESTO	19	0,82	10	0,88
TOTAL PATRIMONIO	2.328	100,00 %	1.133	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)	1.133	0	1.133	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	41,78	199,45	41,78	15,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,66	-0,30	-3,66	6.511,43
(+) Rendimientos de gestión	-3,03	0,47	-3,03	-3.649,47
+ Intereses	0,02	0,03	0,02	379,42
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	25,66	1,16	25,66	12.034,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,70	-1,32	-1,70	610,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-27,01	0,58	-27,01	-25.606,42
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-1.296,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,79	-0,73	405,22
- Comisión de gestión	-0,62	-0,17	-0,62	1.886,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,01	-0,05	1.893,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,17	-0,06	95,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,44	0,00	-97,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,10	0,02	0,10	2.715,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,02	0,10	2.699,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.328	1.133	2.328	

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

3. Inversiones financieras

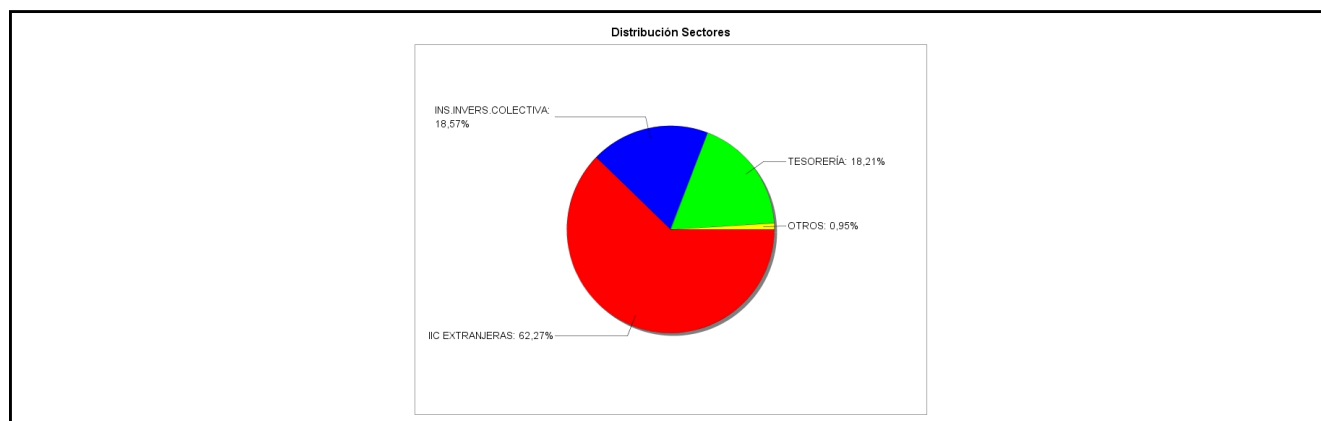
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 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	432	18,57	53	4,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	432	18,57	53	4,66
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	1.450	62,28	773	68,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.450	62,28	773	68,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.882	80,85	825	72,85

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
STAND&POOR'S 500	C/ Fut. FUT EMINI S&P 500 SEP16	94	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 SEP16 EUREX	119	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		213	
DOLAR USA	V/ Fut. FUT EURO EMINI FUT SEP16	128	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		128	
TOTAL OBLIGACIONES		341	

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

14-06-2016

Por tener la consideración de hecho relevante, la entidad BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, SA, SGIIC, comunica que el pasado día 20 de mayo de 2016 se produjo un reembolso equivalentes a un 40,68% del patrimonio existente al día inmediatamente anterior al reembolso para el fondo BANKINTER CARTERA PRIVADA AGRESIVA, FI, inscrito en el correspondiente Registro de la CNMV con el número 4921.

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:

e) Durante el semestre, el fondo ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA por un importe de 1.111.500,00 euros, representando estas operaciones un 35,49% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

El Fondo de Fondos Bankinter Privada Agresiva es un fondo de fondo de fondos de reciente constitución. El fondo registra

su primer valor liquidativo el pasado 20 de noviembre de 2015.

Es un fondo de fondos con un perfil de riesgo que viene determinado por un nivel elevado de renta variable y está encuadrado en la categoría de fondos de renta variable internacional. El nivel de exposición de la cartera a la renta variable se situará entre el 75% y el 100% del total de la cartera. No tiene un límite de volatilidad, situándose orientativamente el rango de volatilidad entre el 15% y el 25%.

Según su DFI el perfil de riesgo del fondo viene definido por el nivel 6 en una escala de 7.

En el periodo transcurrido desde el lanzamiento del fondo se ha procedido a constituir de manera gradual la cartera de acuerdo con el perfil de inversión del fondo, la asignación de activos de la gestora Bankinter Gestión de Activos y el progresivo incremento del patrimonio.

En este perfil de fondo de fondos se adopta desde el inicio de la constitución del fondo una ligera exposición a mercados emergentes y a fondos de retorno absoluto con objetivos de volatilidad significativos. Se han realizado inversiones en fondos de inversión de distintas categorías de acuerdo con el perfil del fondo de fondos. En consonancia con su política de inversión y perfil de riesgo, se incluyen en este fondo activos financieros con un mayor perfil de riesgo, como es la renta fija de países emergentes a través de un fondo de la gestora Pioneer Asset Management. Adicionalmente, en este perfil se incluye una IIC de retorno absoluto con un nivel de volatilidad registrada más elevada a través de un fondo de la gestora JP Morgan.

En un primer momento se procedió a constituir de manera gradual la cartera de acuerdo con el perfil de inversión del fondo, la asignación de activos de la gestora Bankinter Gestión de Activos, las condiciones de mercado y el progresivo incremento del patrimonio.

Se realizaron inversiones en fondos de inversión de distintas categorías de acuerdo con el perfil de riesgo del fondo de fondos Bankinter Cartera Privada Agresiva, las categorías de los fondos subyacentes que están presentes o ha pertenecido a la cartera son: i) fondos monetarios; ii) fondos de retorno absoluto; iii) fondos de renta fija; iv) fondos de renta variable; y v) fondos de renta fija emergente. Para la selección de los fondos subyacentes, se ha utilizado un criterio de selección de gestoras de reconocido prestigio y fondos con grandes patrimonios, además de un track-record suficiente que concuerde con la consistencia de su estilo de gestión. En el mes de diciembre de 2015 se realizaron compras en los fondos de inversión subyacentes. A lo largo del primer trimestre del 2016 se ha continuado realizando compras de fondos subyacentes.

En el 1tr16 lo más destacado fue que tras el deterioro adicional de los mercados financieros, con incremento de las correlaciones entre activos financieros, y el mal comportamiento de la renta fija corporativa, financiera y no financiera, decidimos modificar la asignación de activos del fondo tomando una posición aún más prudente tanto en la renta fija como en la renta variable. El deterioro de la mayoría de los activos financieros con mayor exposición de riesgos fue muy intenso hasta el 11 de febrero de 2016. Como se ha indicado anteriormente, en este entorno se adoptaron decisiones de asignación de activos y de gestión de las inversiones en los fondos subyacentes, con el objetivo de reducir el perfil de riesgo del fondo de fondos y su exposición direccional a la evolución de los activos financieros con mayor perfil de riesgo. En términos de asignación de activos se disminuyó el porcentaje en renta variable y en crédito corporativo, tanto corporativo no financiero como corporativo financiero.

En renta variable se redujo el nivel de inversión mediante la venta de derivados sobre renta variable como mecanismo de cobertura y se realizaron ventas de fondos subyacentes de renta variable. Las ventas de fondos de inversión de renta variable se centraron en mayor medida en aquellos fondos de inversión con una mayor exposición al mercado, perfil sectorial más ponderado en bancos y sectores cíclicos. En cartera permanecieron fondos de inversión de renta variable con una beta menor que el mercado al tener una sobreponderación en sectores más defensivos como farmacia-salud, consumo estable, etc.

Del 2tr2016 destacaríamos los siguientes acontecimientos: i) la confirmación de datos de actividad en EE.UU. que indican la continuación del crecimiento económico positivo y una aceleración del PIB respecto al 1tr16; ii) consolidación del nivel de expansión económica en la UEM; iii) en China los datos macro siguen reflejando una desaceleración suave del crecimiento económico y el tipo de cambio del Yuan de depreció de manera ordenada con el dólar en línea con otras divisas; iv) los bancos centrales continuaron con la adopción de medidas de estímulo monetario y en el caso de la Reserva Federal decidió mantener los tipos de interés oficiales en las reuniones del FOMC de abril y junio.

En el 2tr16 se decidió mantener la Asignación de Activos, más cauta, adoptada tras el fuerte deterioro de los mercados financieros registrado en las primeras semanas del año 2016.

El nivel de exposición e inversión al mercado de renta variable también ha sido más estable en el 2tr16 que en el periodo inmediatamente anterior del primer trimestre del año. El nivel de inversión en renta variable se ha situado en torno al 85%. El porcentaje de exposición a renta variable estadounidense se situó en torno al 17.9%. En el mes de junio adoptamos una posición más cauta en nuestra exposición al mercado de renta variable por el referéndum del 23 de junio sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea. Por ello redujimos el nivel de inversión en renta variable hasta el 77%.

Actualmente el Fondo de Fondos Bankinter Cartera Privada Agresivo tiene exposición a dólar del 19.2%, a través de fondos de inversión denominados en dólares y a través de derivados sobre divisa EUR/USD.

En cuanto a fondos de renta variable hemos incorporado el fondo Pioneer US Fundamental Growth para asumir parte de la exposición a la renta variable estadounidense. El Pioneer US Fundamental Growth es un fondo de inversión en renta variable estadounidense. Fondo de características de crecimiento (enfoque Growth) que invierte en compañías de renta variable americana. Persigue aumentar el valor de la inversión a medio y largo plazo. Invierte principalmente en una amplia variedad de acciones de empresas americanas con sede en EE.UU. que llevan a cabo la mayor parte de su actividad empresarial también en EE.UU. Puede utilizar derivados para llevar a cabo una gestión eficiente de la cartera. Focaliza en compañías de valor a largo plazo. Selección Bottom- Up de valores.

El patrimonio del fondo decreció en un 36%. La utilización de derivados detrajo una rentabilidad del -1.70% en el periodo. Durante el trimestre el nivel de apalancamiento medido del fondo fue del 26.64%.

Se mantiene una cartera muy diversificada en donde las exposiciones más relevantes están en gestoras de reconocido prestigio internacional como BlackRock, Candriam, Muzinich, etc.

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.

Las bolsas europeas se ven en una disyuntiva entre la incertidumbre política y económica y las relativamente bajas valoraciones de muchos de los sectores, sobre todo frente a otros mercados desarrollados.

Los resultados empresariales no están acompañando suficientemente al ciclo económico y eso está lastrando la evolución general de las bolsas. Sin embargo, el comportamiento es muy dispar por sectores, ofreciendo interesantes oportunidades para encontrar valor en distintas compañías.

Nuestras preferencias geográficas se siguen centran en los mercados desarrollados frente a los emergentes, si bien dentro de los desarrollados buscaremos oportunidades para reequilibrar los pesos relativos. Mantenemos una posición muy cauta en Japón ante un ciclo económico que se extingue y una divisa cada vez menos competitiva.

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.

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
ES0114821038 - PARTICIPACIONES BK AHORR ACTIVOS EUR	EUR	336	14,43	0	0,00
ES0125621039 - PARTICIPACIONES BK BOLSA ESPAÑA, FI	EUR	96	4,14	53	4,66
TOTAL IIC		432	18,57	53	4,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		432	18,57	53	4,66
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
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	6	0,49
LU0347184821 - PARTICIPACIONES PIOONER ASSET MANAG	EUR	183	7,87	0	0,00
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	0	0,00	4	0,36
LU0817813032 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTL FUNDS	EUR	346	14,86	182	16,06
IE00B19ZB094 - PARTICIPACIONES LEGG MASON INTL	EUR	0	0,00	56	4,98
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	6	0,50
IE0031575503 - PARTICIPACIONES BRANDES INVESTMENT	EUR	63	2,69	58	5,13
IE00BHBFD143 - PARTICIPACIONES LEGG MASON INTL	EUR	0	0,00	7	0,63
LU0562822386 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	360	15,46	158	13,91
LU0281576909 - PARTICIPACIONES PIOONER ASSET MANAG	EUR	0	0,00	3	0,26
LU0622663176 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	0	0,00	4	0,34
LU0945775517 - PARTICIPACIONES FIL LIMITED	EUR	124	5,33	83	7,28
LU0726357527 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	0	0,00	6	0,56
LU0113993397 - PARTICIPACIONES HENDERSON FUND	EUR	113	4,85	0	0,00
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL	EUR	261	11,22	70	6,16
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	0	0,00	131	11,53
TOTAL IIC		1.450	62,28	773	68,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.450	62,28	773	68,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.882	80,85	825	72,85

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.