

## BANKINTER RENTA FIJA ATLANTIS 2017 GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 812

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2017

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

**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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/01/1997

### 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 de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (1.6.17) el 107,43% del VL de la participación del 18.11.13 (TAE 2,05% para participaciones suscritas el 18.11.13 y mantenidas hasta vencimiento. La TAE dependerá de cuándo suscriba).

Hasta el 18.11.13, inclusive, se invertirá en repos a día de deuda pública española, y se comprará a plazo una cartera de renta fija. Tras el vencimiento, se invertirá en repos de deuda pública española, instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos, sin exigirse rating mínimo, en euros, de emisores OCDE, teniendo la cartera un vencimiento medio inferior a 2 meses. Durante la garantía se invierte: 95% en deuda emitida/avalada por estados zona euro, Estado Español, CCAA u otros emisores públicos zona euro, así como en cédulas hipotecarias y depósitos (éstos últimos hasta un máximo del 30%) de emisores OCDE, con un rating mínimo BB+ (calidad crediticia baja), o si fuera inferior, el rating del Reino España, con un vencimiento próximo al de la garantía y en liquidez (5%). Los rating se refieren al momento de la compra. No se invierte en titulaciones hipotecarias, salvo titulaciones sobre cédulas multicedentes.

**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 | 2017 | 2016 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,30 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,10           | 0,11             | 0,10 | 0,12 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 80.587,80      | 80.784,52        |
| Nº de Partícipes                                       | 1.840          | 1.841            |
| 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 | 78.595                                   | 975,2712                                |
| 2016                | 78.942                                   | 977,1884                                |
| 2015                | 83.666                                   | 980,7388                                |
| 2014                | 101.198                                  | 976,5267                                |

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     | 0,20                    | 0,00         | 0,20  | 0,20         | 0,00         | 0,20  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,02  | 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 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -0,20          | -0,20           | -0,18  | -0,13  | -0,01  | -0,36 | 0,43 | 4,84 |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,11            | 08-03-2017 | -0,11      | 08-03-2017 | -0,32          | 16-10-2014 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,10             | 24-03-2017 | 0,10       | 24-03-2017 | 0,47           | 02-01-2014 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015  | 2014  | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 0,59           | 0,59            | 0,33   | 0,36   | 0,46   | 0,41  | 0,62  | 1,40  |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 11,40          | 11,40           | 14,36  | 17,93  | 35,15  | 25,83 | 21,75 | 18,48 |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,15           | 0,15            | 0,37   | 1,18   | 0,44   | 0,70  | 0,24  | 0,50  |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 1,07           | 1,07            | 1,11   | 1,60   | 1,66   | 1,11  | 1,66  | 1,80  |         |

(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.

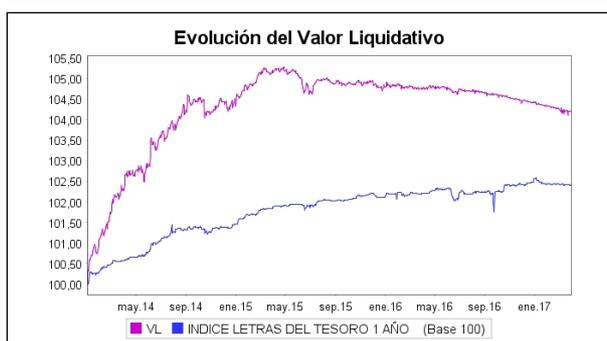
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015 | 2014 | 2012 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,22           | 0,22            | 0,23   | 0,23   | 0,22   | 0,90  | 0,91 | 0,91 | 0,00 |

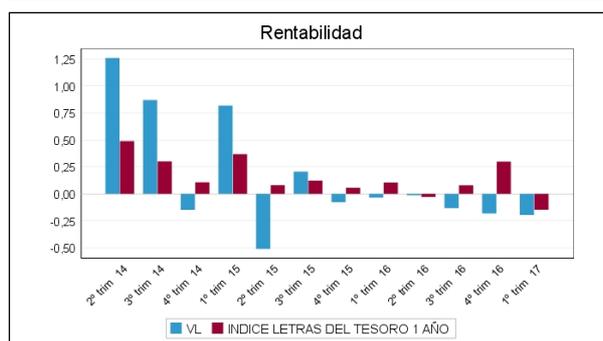
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 11/10/2013 se modificó la política de inversión del fondo al establecerse una nueva garantía. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV. "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                           | 1.391.494                               | 29.564            | -0,06                           |
| Renta Fija Euro                     | 2.137.047                               | 68.933            | -0,05                           |
| Renta Fija Internacional            | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Mixta Euro               | 314.710                                 | 18.318            | 1,51                            |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 578.925                                 | 2.123             | 0,66                            |
| Renta Variable Mixta Euro           | 120.260                                 | 7.440             | 3,64                            |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 357.341                                 | 1.594             | 2,10                            |
| Renta Variable Euro                 | 574.943                                 | 20.789            | 9,68                            |
| Renta Variable Internacional        | 919.893                                 | 68.347            | 5,24                            |
| IIC de Gestión Pasiva(1)            | 9.122                                   | 222               | -0,11                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     | 384.636                                 | 10.140            | -0,55                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 752.251                                 | 19.996            | 0,59                            |
| De Garantía Parcial                 | 106.960                                 | 3.215             | 2,27                            |
| Retorno Absoluto                    | 16.992                                  | 870               | 0,77                            |
| Global                              | 24.006                                  | 937               | -5,44                           |
| Total fondos                        | 7.688.577                               | 252.488           | 1,64                            |

\*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 | 67.025             | 85,28              | 67.007               | 84,88              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior                          | 68.465             | 87,11              | 68.779               | 87,13              |
| * Cartera exterior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -1.440             | -1,83              | -1.772               | -2,24              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 11.628             | 14,79              | 11.995               | 15,19              |
| (+/-) RESTO                                 | -59                | -0,08              | -60                  | -0,08              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 78.595             | 100,00 %           | 78.942               | 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)   | 78.942                       | 81.452                         | 78.942                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -0,24                        | -2,93                          | -0,24                     | -91,88                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -0,20                        | -0,18                          | -0,20                     | 5,58                                      |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,03                         | 0,05                           | 0,03                      | -41,63                                    |
| + Intereses                                      | 0,43                         | 0,42                           | 0,43                      | -1,75                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,40                        | -0,38                          | -0,40                     | 3,06                                      |
| ± 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                          | -0,22                        | -0,23                          | -0,22                     | -3,87                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,20                        | -0,20                          | -0,20                     | -4,17                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -4,17                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 64,95                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 49,41                                     |
| - 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)     | 78.595                       | 78.942                         | 78.595                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

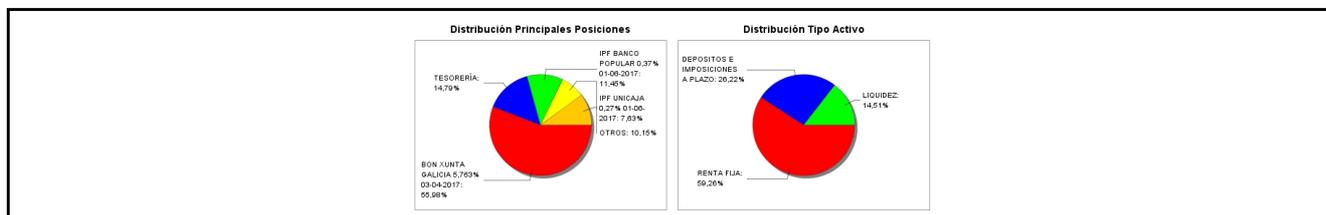
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 47.465           | 60,40 | 47.779           | 60,53 |
| 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                          | 47.465           | 60,40 | 47.779           | 60,53 |
| 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                           | 21.000           | 26,71 | 21.000           | 26,60 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 68.465           | 87,11 | 68.779           | 87,13 |
| 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             | 68.465           | 87,11 | 68.779           | 87,13 |

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  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Operaciones Vinculadas:

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el primer trimestre de 2017

Durante el primer trimestre del año se ha seguido confirmando la mejora progresiva del entorno económico mundial, de forma bastante generalizada en todas las regiones, tanto en países desarrollados como emergentes.

La evolución de los mercados durante el primer trimestre del año se ha caracterizado por una mejora significativa de los activos de riesgo, principalmente las bolsas, y un pequeño empeoramiento de los activos más defensivos, como los bonos gubernamentales.

El crecimiento económico de España se mantiene en tasas próximas al 3% en tasa anualizada, con pujanza tanto del consumo como de la demanda de exportaciones. Mientras, la Eurozona está alcanzando tasas de crecimiento en el entorno del 1,7%, una cifra no vista desde la crisis.

El crecimiento en Estados Unidos es algo más débil en los últimos meses (entorno al 2% anualizado), pero la confianza empresarial y de los consumidores americanos ha mejorado sensiblemente en el primer trimestre.

En este entorno los inversores han ganado confianza para incrementar los riesgos de las carteras en renta variable, registrando unos buenos avances en las principales bolsas del mundo. La bolsa española, una de las mejores del mundo este trimestre, subió un 11,9%, el índice europeo Eurostoxx50 subió un 6,4% y el SP500 de Estados Unidos un 5,5%.

Dentro de la bolsa europea, los mejores sectores en la subida fueron tecnología (+12,9%), bienes de consumo (+11,7%) y construcción y materiales (+8,6%). Por el lado negativo solo dos sectores petroleros (-2,9%) y compañías de distribución (-0,5%). Los bancos de la eurozona destacaron con una subida del 8,4% en el trimestre.

En los países emergentes hubo subidas importantes en India (+12,0%) y Brasil (+7,9%) en un entorno general positivo para las bolsas.

Durante el trimestre los activos de renta fija tuvieron una evolución más negativa. La rentabilidad del bono español a 10 años pasó del 1,42% en diciembre de 2016 a 1,67% a cierre de marzo, mientras que el bono alemán pasó del 0,21% al 0,33%, lo que corresponde con caídas de precios de entre el 1% y el 2%. En cambio, el bono americano de referencia a 10 años pasó del 2,44% al 2,39%, con una pequeña mejora de precios durante el primer trimestre. Los bonos corporativos, y especialmente los financieros tuvieron una evolución más favorable que los gubernamentales.

En los mercados de divisas los movimientos del trimestre fueron relativamente reducidos. El dólar se depreció un 1,28% en el trimestre frente al euro, mientras que el yen se apreció un 3,5% frente al euro y un 4,76% frente al dólar. En las divisas emergentes destaca la recuperación de un 9,5% del peso mexicano frente al dólar, tras las caídas del cuarto

trimestre de 2016.

En las materias primas los movimientos más importantes fueron la apreciación del oro (+8,4% medido en dólares) y la caída del precio del petróleo (-5%-6% según las referencias).

La estructura de contado de la cartera está condicionada por el logro de los objetivos específicos del fondo y está constituida principalmente por deuda emitida/avalada por el Estado Español y CCAA así como en cédulas hipotecarias y titulizaciones sobre cédulas multidecentes con un rating mínimo BB+ de S&P (calidad crediticia baja) o sus equivalentes por otras agencias de calificación crediticia, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, 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 la fecha de vencimiento de la garantía.

Durante este trimestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita (renta fija), el fondo ha registrado una rentabilidad del -0,20%, 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.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,22% en su rentabilidad.

Asimismo, el valor liquidativo del fondo a 31 de marzo de 2017 representa el 106,60% sobre el valor liquidativo correspondiente al inicio de la garantía, inferior al valor liquidativo objetivo de rentabilidad garantizado que es 107,43% del valor liquidativo inicial, si bien la rentabilidad final dependerá de la fecha de reembolso.

Por otra parte, la composición actual de la cartera de renta fija y las posiciones en opciones financieras del Fondo permitirán cubrir prácticamente en su totalidad el objetivo de rentabilidad garantizado en la fecha de finalización del período de garantía, excepto en un 0,87% 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: 3 de abril de 2017 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 trimestre ha sido de 0,59% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,15%, lo que se explica por unos niveles de volatilidad menores de los activos que componen la cartera del fondo por su mayor exposición a los mercados de renta variable y la mayor duración de su cartera de renta fija.

Las condiciones económicas globales siguen mejorando en casi todas las regiones del mundo, tanto en países desarrollados como emergentes, gracias a políticas monetarias expansivas (salvo en Estados Unidos) y a políticas fiscales menos contractivas que en el pasado (sobre todo en Europa). Los beneficios empresariales están mejorando de forma significativa y los niveles de apalancamiento privado se van reduciendo, si bien de forma lenta y desigual según los

países.

Esta mejora está llevando a la Reserva Federal a adelantar ligeramente sus previstas subidas de tipos de interés, e incluso se están debatiendo cambios en el tamaño de su balance. El Banco Central Europeo comenzó la reducción de compras de activos el 1 de abril, pero simultáneamente inyectó a la banca 233 mil millones más de préstamos a 4 años a tipos cero o negativos.

La inflación, que sufrió un repunte importante en Europa y Estados Unidos en los últimos meses de 2016 y enero y febrero de 2017, sin embargo, ha registrado una caída importante en marzo de 2017 como consecuencia de la comparativa de los precios del petróleo con los niveles de hace un año.

En los próximos meses, aparte de la atención en los datos económicos tradicionales, el entorno político se centrará en Francia, donde hay elecciones presidenciales (doble vuelta: 23 de abril y 7 de mayo), seguidas por elecciones legislativas (doble vuelta: 11 y 18 de junio). Tras las experiencias de 2016, los mercados estarán nerviosos ante un posible desenlace negativo para el ciclo económico.

El desarrollo de la política económica del presidente Trump, tras unos comienzos complejos, centrará el foco en Estados Unidos. Los posibles avances en política sanitaria y política fiscal serán los centros de atención de los mercados durante el trimestre. También veremos si la Reserva Federal decide nuevas subidas de tipos en el mes de junio o si decide comenzar ya la reducción de su balance ante un entorno económico más consolidado.

Los activos de renta fija mantienen un atractivo muy limitado por su baja rentabilidad en términos históricos. Parece que, tarde o temprano, estos niveles deberían corregirse, produciendo caídas en los precios de los bonos más o menos bruscas. Sin embargo, las presiones inflacionistas, sobre todo en Europa, parecen disiparse con los datos más recientes, lo que da una cierta estabilidad al mercado de bonos a corto plazo.

La Reserva Federal proseguirá con una normalización de su política monetaria, subiendo tipos de interés de forma prudente e incluso podría dejar de reinvertir los vencimientos de la abundante cantidad de bonos gubernamentales que tiene en cartera.

En este entorno, mantendremos unas posiciones prudentes en los activos de renta fija, con duraciones cortas, centradas en emisores corporativos y financieros, frente a los bonos gubernamentales, que ofrecen menores rentabilidades.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá en función de estas líneas de actuación del mercado y como éstas impacten en las variaciones de los precios de la cartera de renta fija.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año            |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| ES0001352469 - BONO XUNTA DE GALICIA 5,76 2017-04-03 | EUR    | 43.986           | 55,97        | 44.275           | 56,09        |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año          |        | 43.986           | 55,97        | 44.275           | 56,09        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año       |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| XS0849423081 - BONO I.C.O. 4,88 2017-07-30           | EUR    | 3.479            | 4,43         | 3.504            | 4,44         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año     |        | 3.479            | 4,43         | 3.504            | 4,44         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                     |        | <b>47.465</b>    | <b>60,40</b> | <b>47.779</b>    | <b>60,53</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                              |        | <b>47.465</b>    | <b>60,40</b> | <b>47.779</b>    | <b>60,53</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                             |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| - DEPOSITOS UNICAJA 0,27 2017-06-01                  | EUR    | 6.000            | 7,63         | 6.000            | 7,60         |
| - DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,37 2017-06-01     | EUR    | 9.000            | 11,45        | 9.000            | 11,40        |
| - DEPOSITOS BANKIA SAU 0,20 2017-06-01               | EUR    | 6.000            | 7,63         | 6.000            | 7,60         |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                               |        | <b>21.000</b>    | <b>26,71</b> | <b>21.000</b>    | <b>26,60</b> |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>        |        | <b>68.465</b>    | <b>87,11</b> | <b>68.779</b>    | <b>87,13</b> |
| 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         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                             |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>        |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                 |        | <b>68.465</b>    | <b>87,11</b> | <b>68.779</b>    | <b>87,13</b> |

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.