

FONDO BANKINTER MULTIFONDO II GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 744

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2011

Gestora: BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
Deloitte, SL

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANKINTER

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: A2 (Moody's)

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

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: 07/11/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Garantizado de Renfimiento Variable

Perfil de Riesgo: Muy Bajo

Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (28.01.15) el 100% del valor liquidativo de la participación del 18.01.11 incrementado, en caso de ser positivo, por el 100% de la variación de una cesta equiponderada de cuatro fondos subyacentes (Bankinter Dinero 4 FI, Bankinter Dividendo Europa FI, BK Índice América FI y Bankinter Kilimanjaro FI), calculada de la siguiente forma:

-Anualmente se calcula para cada fondo subyacente la media de las variaciones de las observaciones mensuales obtenidas desde el inicio, respecto de su valor inicial.

-Una vez calculadas dichas medias, se reserva la mejor (la que haya supuesto una mayor revalorización o menor depreciación) y se elimina, para el cálculo de las variaciones de las observaciones mensuales en años posteriores, el fondo al que corresponda la media reservada.

-A vencimiento se garantiza al fondo, el promedio de las 4 medias reservadas, positivas o negativas (una por año).

Para calcular el valor inicial de cada fondo subyacente se tomará su respectivo valor liquidativo del 18.01.11. Las observaciones mensuales se tomarán los días 18 de cada mes, comenzando en febrero 2011 y terminando en enero 2015.

La TAE mínima es del 0%. Dicha TAE está calculada para suscripciones realizadas el 18.01.11 y mantenidas hasta vencimiento. No obstante la TAE de cada partícipe dependerá de cuándo suscriba.

Si el fondo se hubiera lanzado el 03.11.2006 la rentabilidad a vencimiento en términos TAE hubiera sido de 0,13%. Se advierte que rentabilidades pasadas no presuponen rendimientos futuros.

Hasta el 18.01.11 y tras el vencimiento, el fondo invertirá en repos sobre deuda pública con calificación alta (rating mínimo A-) de emisores zona euro, teniendo la cartera un vencimiento medio 1 día. Hasta el 18.01.11 inclusive, se ha comprado a plazo una cartera de renta fija y se ha pactado la compra de una opción OTC.

Del 19.01.11 al 28.01.15 un 15% de la cartera de renta fija se invertirá en cédulas hipotecarias (o activos equivalentes en otros países europeos) con calificación crediticia alta en el momento de su adquisición (rating mínimo A-) de emisores privados de la zona euro. Si las circunstancias del mercado lo aconsejaran y únicamente con el objetivo de alcanzar la rentabilidad garantizada, la inversión en cédulas hipotecarias podría llegar al 25% de la cartera de renta fija.

El resto de la cartera de renta fija se invertirá en activos de renta fija denominados en euros, con calificación crediticia alta en el momento de su adquisición (rating mínimo A-), emitidos o avalados por emisores públicos de la zona euro. El horizonte temporal de la cartera de renta fija será similar al vencimiento de la garantía. El fondo únicamente podrá invertir en titulizaciones cuyo activo titulado sean cédulas hipotecarias de las mencionadas anteriormente.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo tiene posiciones en instrumentos financieros derivados dentro del marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad el cual se describe brevemente en este informe, y de forma más detallada en el folleto de este fondo.

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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,54	0,79	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,52	0,80	0,52	0,60

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	30.487,29	38.365,71
Nº de Partícipes	936	1.117
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.035	886,7631
2010	34.528	899,9824
2009	67.405	867,1868
2008	74.118	845,9938

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,30	0,30	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 2011	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	-1,47	-1,47							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	25-02-2011	-1,58	25-02-2011		
Rentabilidad máxima (%)	1,24	24-02-2011	1,24	24-02-2011		

(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 2011	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	5,61	5,61							
Ibex-35	20,73	20,73							
Letra Tesoro 1 año	1,71	1,71							
VaR histórico(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: 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)

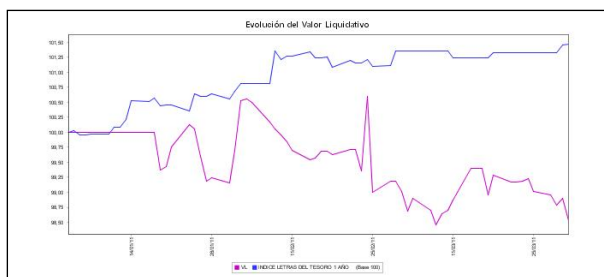
	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,20	0,28	0,28	1,05	1,09	1,10	1,09

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

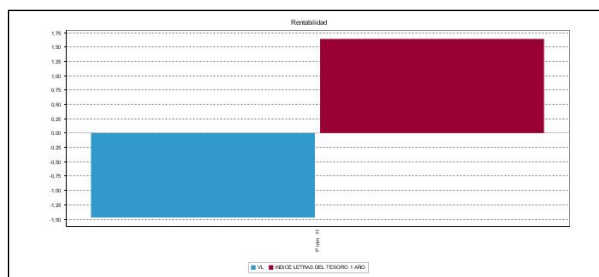
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 16/12/2010 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	2.111.144	36.192	0,31
Renta Fija Euro	278.522	10.796	0,70
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	41.821	1.998	1,06
Renta Fija Mixta Internacional	21.432	97	-0,17
Renta Variable Mixta Euro	49.057	2.356	2,44
Renta Variable Mixta Internacional	23.344	450	-0,44
Renta Variable Euro	215.222	8.081	5,17
Renta Variable Internacional	372.525	25.273	3,83
IIC de Gestión Pasiva(1)	324	7	-2,07
Garantizado de Rendimiento Fijo	204.194	5.419	0,84
Garantizado de Rendimiento Variable	547.580	17.291	1,19
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	101.713	4.102	-4,56
Global	14.285	1.933	-0,57
Total fondos	3.981.164	113.995	0,98

*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	25.852	95,62	29.052	84,14
* Cartera interior	25.683	95,00	29.051	84,14
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	169	0,63	1	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.218	4,51	5.482	15,88
(+/-) RESTO	-35	-0,13	-6	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	27.035	100,00 %	34.528	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)	34.528	65.495	34.528	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,30	-58,10	-24,30	-78,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,42	2,53	-1,42	-129,30
(+) Rendimientos de gestión	-1,09	2,73	-1,09	-120,77
+ Intereses	0,72	1,49	0,72	-74,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,86	-0,20	0,86	-326,80
± 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)	-2,67	1,44	-2,67	-196,56
± 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	-0,33	-0,20	-0,33	-15,44
- Comisión de gestión	-0,30	-0,17	-0,30	-9,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-48,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-65,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,47
- 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)	27.035	34.528	27.035	

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

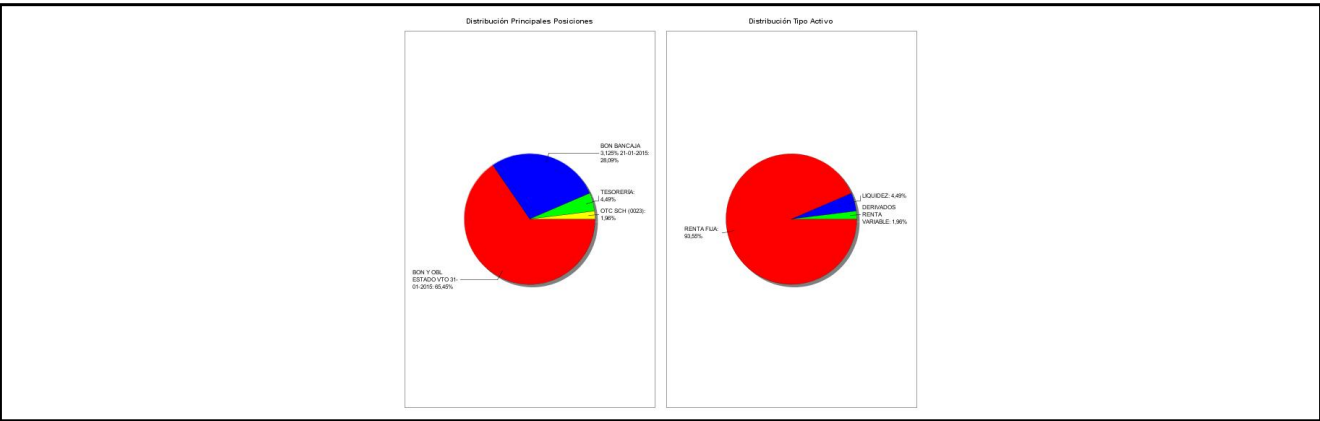
3. Inversiones financieras

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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012916 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,40 2015-01-31	EUR	17.621	65,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.621	65,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0314977366 - BONO BANCAJA 3,13 2015-01-21	EUR	7.533	27,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.533	27,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.154	93,04	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
ES00000122F2 - BONO ESTADO ESPA?OL 3,00 2011-01-03	EUR	0	0,00	29.051	84,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	29.051	84,14
TOTAL RENTA FIJA		25.154	93,04	29.051	84,14
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		25.154	93,04	29.051	84,14
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		25.154	93,04	29.051	84,14

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE OTC FONDO BK MULTIFONDOC II GTZDO	C/ Opc. CALL OTC SCH (0023)	27.450	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		27450	
TOTAL DERECHOS		27450	

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:

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el trimestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 7.466.214,64 euros (25,61% s/patrimonio medio del trimestre) para operaciones de compra únicamente.

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 se detalla en el apartado de datos generales de este informe.

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 trimestre

El repunte de los mercados durante la primera mitad del trimestre se explica por la mejora en la percepción de riesgo sobre los periféricos así como los positivos datos económicos que han mostrado como la recuperación económica iniciada hace cinco trimestres sigue tomando fuerza. Este entorno positivo de mercados se vió amenazado por el terremoto-tsunami en Japón que unido a las estrategias de reducción de estímulos monetarios iniciada por los bancos centrales, no ha permitido cerrar el trimestre en niveles más elevados para los mercados de renta variable.

Otro de los acontecimientos que ha afectado los mercados durante el trimestre han sido los desórdenes en el Norte de África y otros países musulmanes, que no han pasado a reflejarse claramente en materias primas hasta que afectó a un productor de petróleo. No creemos que los mercados estén reflejando completamente el riesgo esperando una pronta resolución del conflicto, de este modo si los niveles de crudo se mantienen en estos niveles durante el segundo trimestre las demandas internas deberían empezarse a resentir y con ellas los datos esperados de crecimiento para las economías.

Con el final del trimestre, todos los eventos negativos se han venido disipando gracias a la actuación de los bancos centrales (intervención concertada en el Yen, ayudas a los Estados con problemas de déficit y solvencia (Irlanda, Portugal)) que han permitido aflorar los elementos positivos que subyacen para las bolsas, recompra de acciones y pagos de dividendo, dando idea lo saneados de los balances de las compañías tras el ajuste de los últimos años. Otro aspecto el optimismo empresarial y la confianza en sus balances han sido los anuncios de movimientos corporativos, que muestra cómo las compañías están tratando de aprovechar para diversificar sus negocios o consolidarse en sectores con buenas perspectivas.

Entre los factores que no tienen una lectura directa positiva para las bolsas y que podrían pesar en los próximos meses figuran los altos precios de las materias primas y en particular el fuerte repunte del petróleo. Estos mayores costes de establecerse de forma estructural en la economía mundial, afectará negativamente a los márgenes empresariales, sobre todo en la segunda parte del año y al crecimiento de las economías. De hecho ya estamos viendo revisiones a la baja en las previsiones de PIB para las principales economías del mundo en un entorno de creciente inflación en el que los bancos centrales están cambiando sus perspectivas de política monetaria. Esto ya se ha materializado en subidas de tipos en varios países emergentes, provocando rotación de flujos de capital desde países emergentes a economías desarrolladas.

En el trimestre la bolsa española ha subido un +7,3%, siendo de las que han tenido mejor comportamiento en la zona euro, reflejando una mejora de la confianza hacia la reestructuración que tiene que atravesar el país y los avances en las reformas de las cajas de ahorro. El índice Dax, bolsa alemana, se ha quedado por detrás con avances del +1,8%. El conjunto del índice Eurostoxx50 ha subido +4,2%.

Sectorialmente, las aseguradoras, empresas de servicios financieros y bancos, junto con petroleras han sido las compañías que mejor comportamiento han tenido en bolsa. Entre los sectores que peor se han comportado en el trimestre figuran las de alimentación, bebidas y retail junto con empresas de productos hogar y belleza.

El euro se ha apreciado frente al dólar casi un 6% en lo que llevamos de año, reflejo de la perspectiva de subida de tipos inminente en el corto plazo para la zona euro. El repunte de la inflación y el sentimiento de que los precios van a continuar repuntando en el año, ha sido el objeto de la retórica del BCE en los últimos meses, poniéndonos en aviso de la próxima subida de tipos y del final progresivo de la política monetaria laxa.

Actividad trimestral del fondo

La estructura de la cartera está condicionada para la consecución del objetivo de rentabilidad especificado en el folleto informativo del Fondo, por lo que está constituida por una cartera de renta fija emitida o avalada por emisores públicos y de renta fija privada, fundamentalmente cédulas hipotecarias de alta calificación crediticia, con un vencimiento próximo al vencimiento de la garantía para intentar conseguir de esta forma, una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal dicha fecha.

Los instrumentos derivados que forman parte de la cartera se negocian en mercados secundarios no organizados. Las posiciones en estos instrumentos aseguran la consecución del objetivo de rentabilidad del fondo. Para cubrir la revalorización de la cesta de fondos antes citada en el apartado de descripción de la política de inversión, se ha empleado una opción call, contratada con BSCH, sobre cesta equiponderada de cuatro fondos como instrumentos de gestión encaminado a la consecución del objetivo de rentabilidad especificado en el folleto informativo del Fondo, procediéndose a reducir nominal de la opción call en 2.450 miles de euros durante el primer trimestre. El resultado de dicha inversión en estos instrumentos financieros derivados ha supuesto una rentabilidad del -2,67% sobre el patrimonio medio del Fondo durante este primer trimestre del año.

Durante este trimestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita (renta fija + derivados), el fondo ha registrado una rentabilidad en el trimestre del -1,47%, 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.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el primer trimestre ha sido de 5,61% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 1,71%, lo que se explica por unos niveles de volatilidad mayores 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.

Los efectos que sobre la economía tendrán todos los acontecimientos extraordinarios acaecidos durante el primer trimestre deberían empezarse a descontar en mercado durante los siguientes meses, con una situación de partida optimista en cuanto a beneficios y entorno macro, las actuaciones de gobiernos y bancos centrales determinarán nuevamente la evolución de los mercados.

La renta variable seguimos pensando que es la mejor opción a pesar de la volatilidad creciente a la que nos vamos a enfrentar, así la calidad de los activos seleccionados atendiendo a criterios de riesgo determinará las rentabilidades que se puedan obtener.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación en función de la evolución que tengan el activo/s subyacentes del objetivo concreto de rentabilidad y como esta impacte en el precio final de este objetivo de rentabilidad; así como del movimiento de los precios de la cartera de renta fija.