

FONDO BANKINTER EUROSTOXX 55 GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 1924

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2012

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

Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: BANKINTER

Grupo Depositario: BANKINTER

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Rating Depositario: Ba1 (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: 08/10/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de Riesgo: Muy Bajo

Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (30/09/2015) el 100% del valor liquidativo de la participación del 20/09/2010 (VLI) incrementado, en su caso, por el 55% de la revalorización punto a punto del Eurostoxx 50 (Price).

Para calcular el Valor Inicial del índice se tomará el máximo precio oficial de cierre comprendido entre el 20/09/2010 y 5/11/2010 (ambos inclusive). Para calcular el Valor Final del índice se tomará el precio oficial de cierre correspondiente al 21/09/2015.

La TAE mínima es 0% y la máxima dependerá de la revalorización del índice mencionado. Dicha TAE está calculada para suscripciones realizadas el 17/09/2010 y mantenidas hasta vencimiento. No obstante la TAE de cada partícipe dependerá de cuándo suscriba.

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	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,01	0,05	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	0,39	0,99	1,17

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	25.009,93	25.946,82
Nº de Partícipes	357	366
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.675	666,7157
2011	17.331	655,0888
2010	18.156	661,6964
2009	28.355	799,7421

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	0,45	0,00	0,45	1,35	0,00	1,35	patrimonio			
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,77	4,55	-4,42	1,85	1,75	-1,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	23-07-2012	-1,79	23-07-2012			
Rentabilidad máxima (%)	2,47	03-08-2012	2,74	29-06-2012			

(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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,25	11,43	9,40	6,11	9,57	8,08			
Ibex-35	30,55	36,51	33,28	19,56	30,42	27,99			
Letra Tesoro 1 año	2,72	3,69	2,39	1,47	2,77	2,03			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,52	6,52	6,55	6,19	6,46	6,46			

(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.

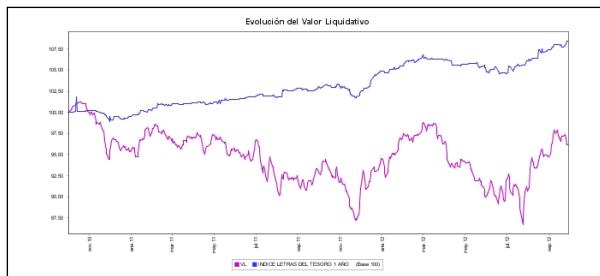
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,49	0,48	0,48	0,49	0,00	0,00	0,00	0,00

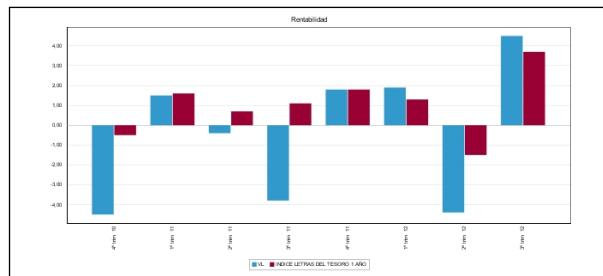
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 05/08/2010 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 este fecha para períodos 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	0	0	0,00
Monetario	1.601.990	33.216	0,81
Renta Fija Euro	190.009	8.861	1,73
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	19.291	1.856	2,60
Renta Fija Mixta Internacional	24.102	191	2,96
Renta Variable Mixta Euro	35.786	2.518	4,81
Renta Variable Mixta Internacional	13.643	297	3,80
Renta Variable Euro	180.307	7.862	9,79
Renta Variable Internacional	266.311	17.071	4,70
IIC de Gestión Pasiva(1)	9.571	283	-9,99
Garantizado de Rendimiento Fijo	742.518	18.830	3,06
Garantizado de Rendimiento Variable	359.951	12.401	3,27
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	25.609	1.015	1,23
Global	18.201	1.826	2,87
Total fondos	3.487.289	106.227	2,42

*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	16.032	96,14	15.859	95,85
* Cartera interior	15.646	93,83	15.246	92,14
* Cartera exterior	300	1,80	80	0,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	86	0,52	533	3,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	668	4,01	713	4,31
(+/-) RESTO	-25	-0,15	-26	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	16.675	100,00 %	16.546	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.546	17.612	17.331	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,75	-1,68	-5,56	122,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,51	-4,65	1,73	-196,69
(+) Rendimientos de gestión	5,00	-4,17	3,17	-219,40
+ Intereses	0,92	0,90	2,68	1,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,34	-3,87	0,04	-160,30
± 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)	1,74	-1,20	0,45	-244,13
± 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	-0,49	-0,48	-1,44	0,81
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-1,35	0,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,60
- 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)	16.675	16.546	16.675	

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

3. Inversiones financieras

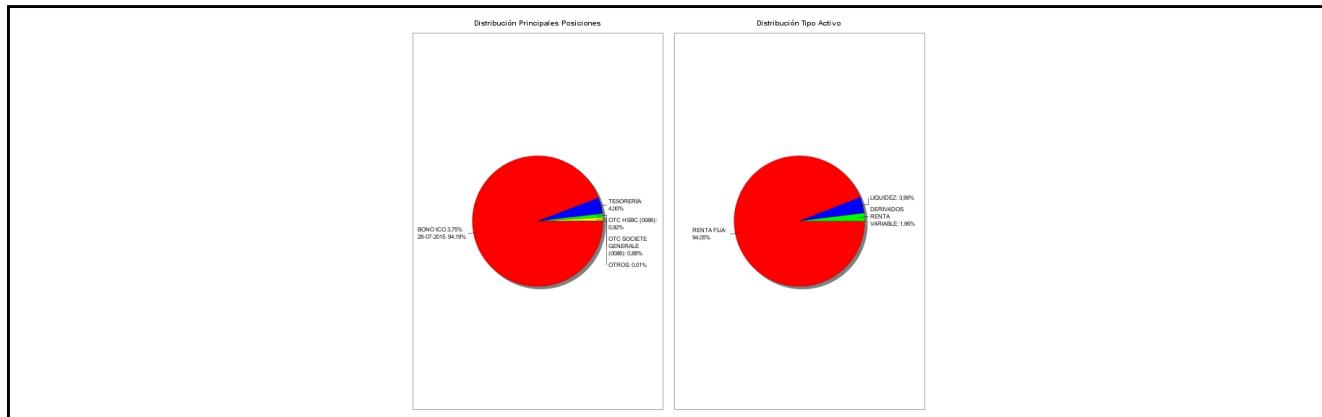
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.619	93,67	15.234	92,07
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	15.619	93,67	15.234	92,07
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	15.619	93,67	15.234	92,07
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	15.619	93,67	15.234	92,07

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 periodo: 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 BK EUROSTOXX55	C/ Opc. CALL OTC BBVA (0086)	1.266	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE OTC BK EUROSTOXX55	C/ Opc. CALL OTC SOCIETE GENERALE (0086)	9.000	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE OTC BK EUROSTOXX55	C/ Opc. CALL OTC HSBC (0086)	7.355	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		17621	
TOTAL DERECHOS		17621	

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

21/08/2012

La actual situación de los mercados financieros ha motivado que las calificaciones crediticias de los activos del Fondo de Inversión indicado resulte inferior a la informada en su folleto informativo.

Según lo previsto en el artículo 14.2 del Reglamento de IIC no constituye una modificación sustancial en la política de inversión aquellas que tengan por objeto ajustar la calidad crediticia de los activos de renta fija a la calificación de solvencia que en cada momento tenga el Reino de España. Por ello, se comunica a los inversores que se ajustará la política de inversión definida en el folleto informativo en la siguiente actualización que realice, de modo que las referencias a la calificación crediticia de aquellos activos con calificación crediticia superior a la del Reino de España a fecha del presente hecho relevante, que se efectúan en el folleto, se sustituyan por la que en cada momento tenga el Reino de España. Tales cambios no implican la modificación de los demás criterios de selección de los activos y no desvirtúan la finalidad y vocación del fondo de inversión.

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

	SI	NO
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 y vendedor han ascendido a 583.380,00 euros (3,48% s/patrimonio medio del trimestre) y 594.168,00 euros (3,54% s/patrimonio medio), respectivamente.

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 trimestre

Durante el tercer trimestre los mercados de riesgos han recuperado un tono más tranquilo tras los fuertes vaivenes de la primavera. Las bolsas europeas sufrieron importantes recortes durante las primeras semanas de julio, ante las dificultades de crecimiento y financiación de los países periféricos y la falta de acuerdos para afrontar estas dificultades a nivel europeo.

La actuación decidida del gobernador del BCE, Mario Draghi, anunciando su voluntad de defender el euro con todos sus medios, primero en un discurso a finales de julio y luego con una batería de medidas potenciales aprobadas por el consejo de gobierno del BCE, han ayudado a reducir las primas de riesgo de la deuda de los países periféricos respecto a Alemania. Con ello, simultáneamente, hemos visto una mejora de todas las bolsas europeas, pero especialmente de las de países periféricos. Y también se ha producido un fortalecimiento muy importante del euro.

El entorno económico se ha desacelerado en casi todas las regiones del mundo, en distinta intensidad en los últimos meses. China ha desacelerado su vertiginoso crecimiento de otros años, desde más del 9% al entorno del 7%, de forma consciente para alcanzar tasas más sostenibles a medio plazo. Estados Unidos ha perdido algo del estímulo generado por las inyecciones de liquidez de la Reserva Federal. Europa en su conjunto está cerca de la recesión, con los países

periféricos registrando caídas muy agudas y los países centrales perdiendo el vigor del último año.

En este trimestre la bolsa española ha subido un 8,5%, mientras que el índice europeo Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 8,4%. La bolsa americana, por su parte, se ha apreciado un 5,8%. Por sectores en Europa los comportamientos han sido en general muy positivos, destacando los sectores de empresas químicas (+15,1%), Seguros (+13,0%), Bancos (+12,8%) o Tecnología (+10,8%), mientras que los sectores de telecomunicaciones (-1,0%) y Construcción (-1,5%) fueron los peores en el trimestre.

Por lo que se refiere a los bonos, el diferencial de rentabilidad entre el bono del Tesoro español y el alemán, referencia del riesgo percibido sobre la deuda española se ha estrechado hasta los 450 puntos básicos a finales de septiembre, mejorando respecto a los 475 de junio, pero todavía mucho más alta que a principios de año. Por el contrario, los bonos de Alemania y Estados Unidos han sufrido algo en sus precios, tras actuar como activo refugio durante los meses más agudos de la crisis.

Actividad trimestral del fondo

La estructura de la cartera de contado está condicionada por el logro de los objetivos específicos del Fondo y está constituida principalmente por activos de renta fija europeos de probada solvencia con una duración próxima 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 del índice antes citado en el apartado de descripción de la política de inversión, se ha empleado una opción call ligada al índice Eurostoxx 50 contratada con BBVA, HSBC y Société General, como instrumento de gestión encaminado a la consecución del objetivo de rentabilidad especificado en el folleto informativo del Fondo, habiéndose producido disminución de 1.200. miles euros en el nominal de esta opción durante este trimestre con respecto al saldo que se refleja en el cuadro de posiciones abiertas en instrumentos derivados. El resultado de dicha inversión en estos instrumentos financieros derivados ha supuesto una rentabilidad 1,74% sobre el patrimonio medio del Fondo durante este tercer 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 4,55%, pudiéndose ver en el cuadro de Comparativa el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora. Asimismo, el valor liquidativo del fondo a 30 de septiembre del 2012 representa el 94,678 sobre el liquidativo inicial.

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 0,26% sobre el patrimonio del fondo, de acuerdo con las estimaciones de nuestra entidad al cierre de este período, 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.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el tercer trimestre ha sido de 11,43% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 3,69%, 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.

El entorno económico se sigue deteriorando en muchas partes del mundo y, en especial, en Europa, como consecuencia de las políticas de austeridad aplicadas. Sin embargo, las audaces medidas tomadas por los bancos centrales europeo y americano han dado un nuevo impulso a los activos de riesgo de todo el mundo.

Durante el cuarto trimestre del año estaremos pendientes de los efectos de los impulsos monetarios aplicados y también de posibles medidas en China, donde el cambio político parece haber detenido en cierta medida la toma de algunas decisiones de carácter económico.

Los resultados empresariales empezarán a reflejar las dificultades económicas de los últimos tiempos en Europa y Estados Unidos, con desaceleración de ventas y mayores presiones en márgenes en algunas industrias globales. Sin embargo, un buen número de compañías han gestionado muy prudentemente la crisis y se encuentran con una situación financiera sólida.

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.

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
XS0528912214 - BONO I.C.O. 3,75 2015-07-28	EUR	15.619	93,67	15.234	92,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.619	93,67	15.234	92,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.619	93,67	15.234	92,07
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		15.619	93,67	15.234	92,07
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		15.619	93,67	15.234	92,07
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		15.619	93,67	15.234	92,07

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.