

BANKINTER CARTERA PRIVADA AGRESIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4921

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
Deloitte, S.L.**Depositario:** BANKINTER, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:****Grupo Depositario:** BANKINTER**Rating Depositario:** Baa1 Moodys

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,29	0,87	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,22	0,21	0,04

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	23.731,53	24.915,50
Nº de Partícipes	10	10
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	200000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.266	95,4927
2015	1.133	99,9801
2014		
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,92	0,00	0,92	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,49	2,20	-0,30	-6,26					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	26-09-2016	-3,57	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	22-09-2016	2,82	22-01-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,53	8,08	14,85	16,35					
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58					
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,48					
GPD FONDOS AGRESIVO	17,75	11,54	0,00	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

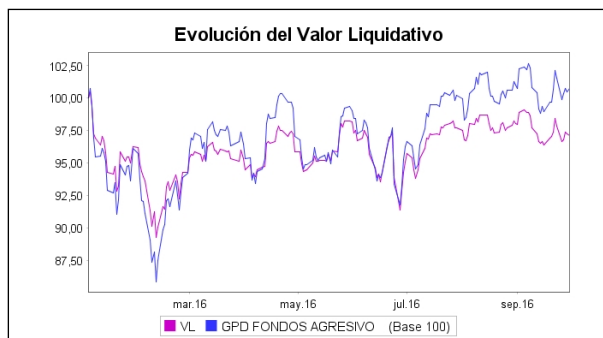
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	4,18	1,11	1,32	1,66	0,72	0,72			

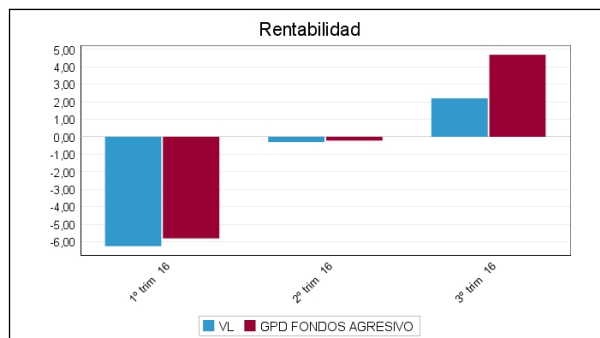
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	1.605.590	34.262	-0,04
Renta Fija Euro	2.553.424	80.895	0,15
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	300.997	12.362	1,02
Renta Fija Mixta Internacional	321.071	1.741	0,71
Renta Variable Mixta Euro	119.844	5.838	3,57
Renta Variable Mixta Internacional	134.155	1.272	1,74
Renta Variable Euro	514.082	20.979	7,99
Renta Variable Internacional	457.979	43.351	5,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	9.592	215	0,08
Garantizado de Rendimiento Fijo	426.677	11.008	0,07
Garantizado de Rendimiento Variable	686.677	18.222	1,56
De Garantía Parcial	94.951	2.934	1,35
Retorno Absoluto	18.977	939	0,63
Global	24.214	1.068	-5,18
Total fondos	7.268.231	235.086	1,28

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.886	83,23	1.885	80,97
* Cartera interior	453	19,99	432	18,56
* Cartera exterior	1.434	63,28	1.453	62,41
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	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)	366	16,15	424	18,21
(+/-) RESTO	14	0,62	19	0,82
TOTAL PATRIMONIO	2.266	100,00 %	2.328	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)	2.328	3.498	1.133	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,47	-36,63	42,52	-89,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,58	-0,62	-2,12	-382,70
(+) Rendimientos de gestión	2,93	-0,32	-1,14	-732,63
+ Intereses	0,01	0,01	0,03	-57,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,02	0,03	-25,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,70	8,50	33,04	-54,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,57	-1,81	-112,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,90	-8,28	-32,41	-76,13
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,03	-167,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,36	-1,10	-28,50
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,92	-33,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-31,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,10	0,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	891,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,06	0,13	-66,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,06	0,13	-66,60
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.266	2.328	2.266	

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

3. Inversiones financieras

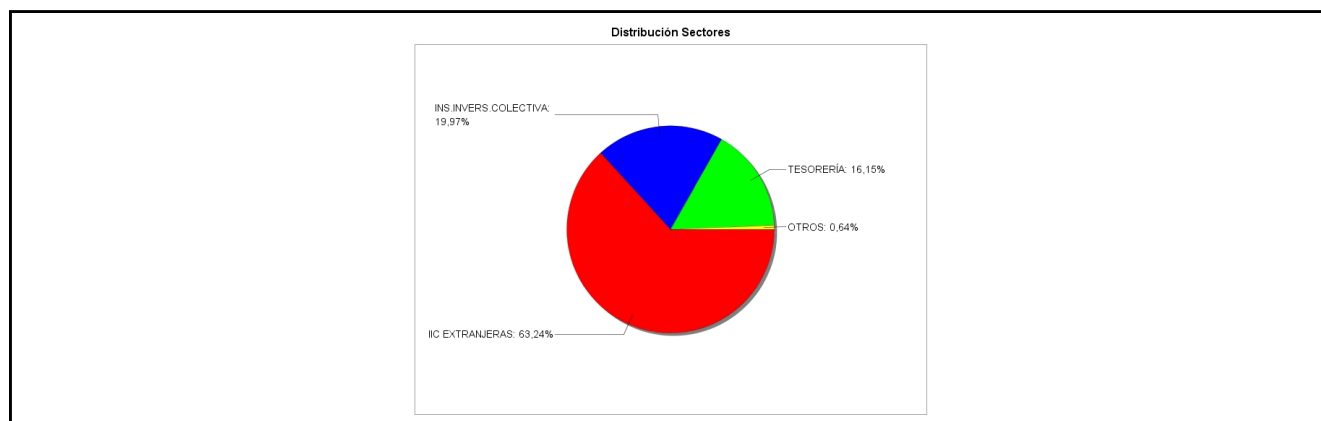
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	453	19,97	432	18,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	453	19,97	432	18,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.433	63,24	1.450	62,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.433	63,24	1.450	62,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.886	83,21	1.882	80,85

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 DIC16 EUREX	150	Inversión
Total subyacente renta variable		150	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOLAR USA	V/ Fut. FUT EURO EMINI FUT DIC16	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		275	

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

<p>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.</p> <p>Operaciones Vinculadas:</p> <p>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 depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe, y comisiones por liquidación de operaciones de compraventa de valores.</p>
--

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

En línea con la evolución económica y financiera del 3tr16, mejor a la prevista, se decidió subir el nivel de exposición a la renta variable del fondo perfilado. Dado el perfil de riesgo del fondo Bankinter Cartera Privada Agresiva, dicho incremento del nivel de riesgo se implementó con anterioridad que en otros fondos perfilados más conservadores. En la medida en que existía la posibilidad de que los mercados de riesgo hubiesen descontado un escenario demasiado pesimista tras la decisión de los ciudadanos del Reino Unido de votar el 23 de junio por abandonar la Unión Europea, se incrementó, a principios de julio, la exposición a renta variable de futuros sobre índices de renta variable. El nivel de exposición a renta variable, que con anterioridad al referéndum británico se había reducido, se elevó hasta el entorno del 80%.

A finales del mes de julio se decide incrementar la exposición a renta variable a través de un fondo de renta variable global con una volatilidad menor que el índice y centrado en empresas de calidad y alta rentabilidad por dividendo. El fondo es el Nordea Global Stable Equity. El fondo Nordea Stable Equity Fund es un fondo de renta variable global. El fondo invierte en empresas estables y su objetivo es batir al mercado con dos tercios de la volatilidad del índice, MSCI World Index. Es por tanto un fondo de Renta Variable Global con preferencia en acciones de baja beta y baja volatilidad, con una elevada rentabilidad por dividendo. Asignación de Activos Geográfica: EE.UU. y Canadá: 65%; Europa: 14%, y Emergentes y Japón: 21%. Se busca con dicho fondo obtener algo de exposición a renta variable emergente, que no estaba representado previamente en la Asignación de Activos del fondo. Posteriormente, a finales del mes de agosto incrementamos adicionalmente el nivel de inversión en renta variable a través de la suscripción del fondo Bankinter Dividendo Europa. Dicho fondo centrado en acciones de empresas europeas tiene un sesgo hacia compañías con alta rentabilidad por dividendo, con balances saneados, flujos de caja positivos importes y crecimientos en volúmenes y en márgenes.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del +2,20%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de - 1.11 % en su rentabilidad, correspondiendo un -0.37%% a los gastos del propio fondo y un -0.74% % a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

También se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del 0,11% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 21,11%.

El entorno económico parece mejorar ligeramente respecto a trimestres pasados. Pese al efecto psicológico negativo del Brexit, las cifras publicadas en el último trimestre han sido relativamente buenas tanto en Europa como en Estado Unidos, incluso en el Reino Unido.

Por otra parte, los bancos centrales de las principales economías (FED, BCE y Banco de Japón) parecen ir cambiando algo sus mensajes para el futuro. La FED, tras demorar las subidas de tipos previstas durante el año, parece preparada a subir tipos en diciembre, una vez pasadas las elecciones presidenciales y superado el ligero bache de actividad del primer semestre del año. El BCE, por su parte, se enfrenta al dilema de continuar con sus compras de bonos (QE) más allá de marzo de 2017 o ir reduciéndolo progresivamente a partir de esa fecha. En todo caso, las valoraciones elevadísimas de bonos gubernamentales y corporativos parecen estar cerca de tocar techo.

Los resultados empresariales, decepcionantes tanto en Europa como en Estados Unidos durante la primera mitad del año, podrían empezar a reflejar una cierta mejoría, aunque solo sea por un efecto de comparación. Esto podría dar un cierto apoyo a las bolsas, tras una primera mitad de año muy decepcionante.

Los mercados de divisas han estado muy centrados en la fuerte depreciación de la libra desde principios de año, agravada con el Brexit y acentuada en fechas recientes. El resto de divisas principales han registrado movimientos bastante reducidos. Para los próximos meses tendremos que ver los efectos de la previsible subida de tipos en Estados Unidos y los anuncios del BCE sobre la extensión de su programa de compras de bonos, que podrían reducirse a lo largo de 2017.

Las elecciones presidenciales de Estados Unidos el próximo 8 de noviembre será un factor relevante para los mercados, que podrían verse afectados a partir de noviembre en función del resultado.

En renta variable, tras los rebotes de las bolsas durante el tercer trimestre, en el cuarto trimestre esperaremos ver algunas mejoras de beneficios empresariales que den soporte a las valoraciones, que no son bajas en general, aunque ofrecen oportunidades en algunos sectores y valores.

Los resultados empresariales marcarán el devenir de las bolsas en los próximos meses, tras unas cifras decepcionantes en la primera mitad del año.

Estaremos pendientes de una posible rotación sectorial dentro de las bolsas de los valores más ligados a los tipos de interés bajos hacia los valores de componente más cíclico o incluso que se vean beneficiados por una cierta subida de los tipos a largo plazo. Esta posible rotación está basada no sólo en el impacto positivo de tipos más altos, si no especialmente en la diferencia de valoración entre los sectores defensivos y los más cíclicos.

El repunte de los precios del petróleo, que se va consolidando con el paso del tiempo, dará también oportunidades en los sectores ligados a la producción y distribución de los derivados del crudo.

Nuestras preferencias geográficas se siguen centrando en los mercados desarrollados frente a los emergentes, especialmente si se confirman las subidas de tipos en Estados Unidos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0114821038 - PARTICIPACIONES BK AHORR ACTIVOS EUR	EUR	100	4,41	336	14,43
ES0114802038 - PARTICIPACIONES BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	243	10,72	0	0,00
ES0125621039 - PARTICIPACIONES BK BOLSA ESPAÑA, FI	EUR	110	4,84	96	4,14
TOTAL IIC		453	19,97	432	18,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		453	19,97	432	18,57
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
LU0097890064 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	120	5,30	0	0,00
LU0347184821 - PARTICIPACIONES PIOONER ASSET MANAG	EUR	199	8,79	183	7,87
LU0817813032 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTL FUNDS	EUR	290	12,79	346	14,86
IE0031575503 - PARTICIPACIONES BRANDES INVESTMENT	EUR	65	2,89	63	2,69
LU0562822386 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	221	9,73	360	15,46
LU0945775517 - PARTICIPACIONES FIL LIMITED	EUR	140	6,17	124	5,33
LU0113993397 - PARTICIPACIONES HENDERSON FUND	EUR	111	4,88	113	4,85
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL	EUR	288	12,69	261	11,22
TOTAL IIC		1.433	63,24	1.450	62,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.433	63,24	1.450	62,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.886	83,21	1.882	80,85

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.