

BANKINTER DINERO 3, FI

Nº Registro CNMV: 3664

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

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: 16/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Monetario

Perfil de Riesgo: 1, en una escala del 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EONIA Capitalization Index Capital 5 Day y tendrá como objetivo de gestión mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario.

Se invertirá en instrumentos del mercado monetario, incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, de emisores públicos y privados, pertenecientes a países de la OCDE o la UE. El fondo podrá invertir en depósitos.

Los activos serán de elevada calidad a juicio de la Gestora. La calificación crediticia será alta, igual o superior a A-2 para el corto plazo o si no tienen la calificación crediticia especificada por ninguna agencia reconocida tendrán calidad equivalente a juicio de la gestora. Como excepción, podrá invertir en deuda soberana de al menos mediana calidad (mínimo BBB-).

La duración y el vencimiento medio de la cartera serán iguales o inferiores a 6 y 12 meses, respectivamente. El vencimiento residual legal de los activos será siempre inferior a los 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días. El Fondo carece de exposición a renta variable, riesgo de divisa y materias primas.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,06	0,05	0,16

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	289.220,49	365.962,46
Nº de Partícipes	1.469	1.740
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	221.193	764,7913
2016	365.379	767,8452
2015	411.904	768,9709
2014	507.934	768,3873

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	0,18	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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
Rentabilidad IIC	-0,40	-0,13	-0,11	-0,08	-0,08	-0,15	0,08	0,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	20-11-2017	-0,01	20-11-2017	-0,01	29-07-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,00	17-11-2017	0,00	17-11-2017	0,04	29-06-2015

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,02	0,03	0,02	0,02	0,02	0,03	0,05	0,06	
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40	25,83	21,75	18,48	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15	0,70	0,24	0,50	
INDICE EONIA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,15	0,15	0,17	0,18	0,18	0,17	0,15	0,10	

(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.

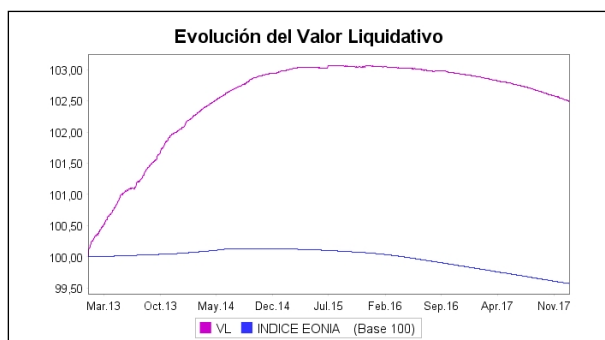
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,11	0,12	0,11	0,11	0,45	0,46	0,45	0,44

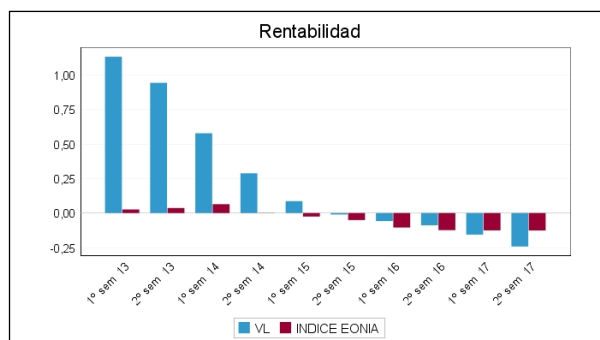
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



No aplicable. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	1.044.893	20.419	-0,20
Renta Fija Euro	1.642.806	62.998	-0,17
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	441.129	21.337	0,70
Renta Fija Mixta Internacional	1.069.555	3.842	0,07
Renta Variable Mixta Euro	142.642	10.996	0,85
Renta Variable Mixta Internacional	797.603	3.097	0,69
Renta Variable Euro	624.737	25.577	-0,54
Renta Variable Internacional	1.108.383	70.133	4,65
IIC de Gestión Pasiva(1)	7.017	191	-0,24
Garantizado de Rendimiento Fijo	167.015	4.587	0,57
Garantizado de Rendimiento Variable	993.369	25.324	0,48
De Garantía Parcial	98.144	2.994	-1,23
Retorno Absoluto	13.856	776	-0,31
Global	18.748	924	-1,55
Total fondos	8.169.897	253.195	0,71

*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	218.215	98,65	272.636	97,17
* Cartera interior	141.011	63,75	186.028	66,31
* Cartera exterior	77.169	34,89	86.471	30,82
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,02	137	0,05

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)	3.014	1,36	7.824	2,79
(+/-) RESTO	-36	-0,02	104	0,04
TOTAL PATRIMONIO	221.193	100,00 %	280.564	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)	280.564	365.379	365.379	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,90	-27,16	-50,46	-30,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,24	-0,16	-0,39	28,31
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,07	0,08	-100,79
+ Intereses	0,01	0,04	0,06	-83,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,04	0,04	-109,75
± 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	-178,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	26,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,23	-0,47	-13,58
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,35	-16,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-16,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	97,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,77
- 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)	221.193	280.564	221.193	

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

3. Inversiones financieras

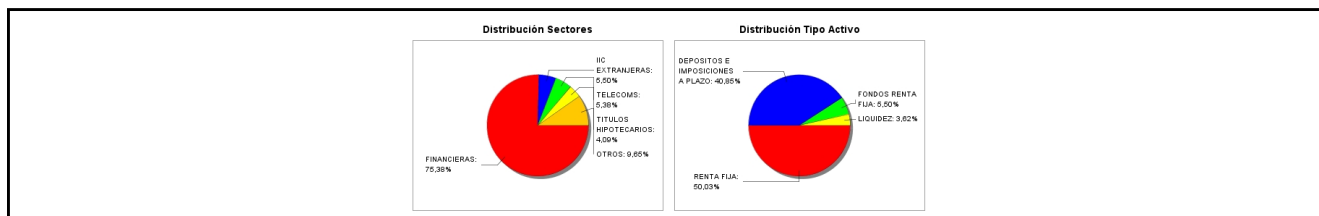
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.665	20,63	69.028	24,62
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	4.997	2,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	50.661	22,89	69.028	24,62
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	90.350	40,84	117.000	41,71
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	141.011	63,73	186.028	66,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	65.002	29,38	71.983	25,66
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	65.002	29,38	71.983	25,66
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	12.167	5,50	14.488	5,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.169	34,88	86.471	30,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	218.180	98,61	272.499	97,15

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.

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 2.612.376,00 euros (1,02% s/patrimonio medio del semestre) para operaciones de compra únicamente.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,40%

g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de 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 segundo semestre

El entorno económico global ha seguido mejorando durante la segunda parte de 2017. Todas las regiones del mundo están registrando sus mejores tasas de crecimiento económico desde la crisis financiera de 2007-08. Especialmente es así en Europa, donde la crisis del euro de 2012 demoró la recuperación.

En los mercados financieros hemos seguido viendo entradas de flujos en los activos de riesgo, con un reflejo en los precios de los mismos. Casi todas las bolsas han registrado avances en la segunda mitad del año, que se cierra con subidas generalizadas.

En el caso español, la bolsa ha registrado una evolución más modesta durante la segunda mitad del año como resultado de las turbulencias políticas derivadas de la situación en Cataluña. Ello a pesar de que la economía ha seguido registrando tasas de crecimiento cercanas o por encima del 3% durante el periodo.

La Reserva Federal americana ha seguido con su proceso de normalización gradual de los tipos de interés, situándolos actualmente en el 1,5%. En Europa el Banco Central Europeo ha extendido durante 9 meses más sus compras de bonos, hasta septiembre de 2018, pero ha reducido la cantidad de compras mensuales, una indicación de que se aproxima una cierta normalización de su política monetaria.

Además, este entorno económico positivo generalizado se ha dado con unas tasas de inflación sorprendentemente bajas, lo que ha propiciado una cierta subida de los precios de los bonos en muchos países.

En este entorno el índice S&P500 de la bolsa de Estados Unidos registró una subida del 10,3% para cerrar el año con una revalorización del 19,4%. En Europa, el índice Eurostoxx50 subió un 1,8% en el segundo semestre, acumulando en el año una subida del 6,5%. En Japón la bolsa tuvo un fuerte tirón en la segunda parte del año (+13,6%) gracias a la mejora económica y la victoria electoral del primer ministro Abe. También las bolsas emergentes registraron avances importantes (+14,6% en dólares) en el segundo semestre. Hay que tener en cuenta que la debilidad del dólar reduce las rentabilidades en euros de las inversiones en muchos países fuera de la eurozona, incluido Estados Unidos. La excepción a estas subidas ha sido la bolsa española, que ha caído un 3,8% en el segundo semestre, si bien en el acumulado del año avanza un 7,4%.

Dentro de la bolsa europea los mejores sectores del semestre materias primas (+22,1%), fabricantes de coches (+14,5%) y petroleras (+9,9%). Entre las caídas más importantes del trimestre destacan las farmacéuticas (-4,7%), telecomunicaciones (-2,9% y empresas de medios de comunicación (-2,0%).

Las bolsas de los mercados emergentes registraron subidas medias del 14% en el semestre medidas por el índice MSCI Emerging Markets en dólares, en torno al 9% en euros. Destaca Brasil, con una subida de más del 20% en el semestre.

En los mercados de bonos los movimientos de los precios de los bonos gubernamentales fueron relativamente reducidos durante la segunda parte del año. La Tir del bono español a 10 años subió del 1,54% al 1,57% en los últimos tres meses, con una pequeña caída del precio que es compensada con los cupones de los bonos. El bono alemán correspondiente mejoró ligeramente en el semestre, pasando su Tir de 0,47% a 0,43%. Por el contrario, el bono de Estados Unidos pasó de 2,30% a 2,41%, lo que supone una cierta caída de su precio, reflejo de los mayores tipos de interés oficiales.

En los mercados de divisas destaca en el semestre una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 5,1% contra el dólar en el segundo semestre y un 14,1% en el acumulado del año; frente al yen el euro se apreció un 5,3% en la segunda mitad del año, para cerrar con una subida anual del 10%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte recuperación en el precio del petróleo durante la segunda parte del año (entre el 30% y el 40% según el tipo de crudo), en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en el trimestre un 4,9%, pero se mantuvo casi sin cambios en euros.

En un entorno de tipos de interés muy bajos o negativos y con la perspectiva más o menos cercana de que estos vayan a repuntar cuando el BCE comience a retirar los estímulos de política monetaria, el objetivo del fondo sigue siendo evitar los riesgos asociados a la volatilidad de los mercados de renta fija tratando de mantener el capital invertido. Durante este segundo semestre de 2017 los depósitos a la vista han ido perdiendo protagonismo al ser cada vez menos las entidades que los cotizan con tipos positivos. No obstante, mantenemos alrededor de un 40% de la cartera en depósitos, habiéndose renovado con Bankinter, Banco Popular, Santander y Liberbank. Respecto a la deuda pública, a medida que iban venciendo depósitos que no se podían renovar se han comprado letras españolas, bonos italianos y bonos de comunidades autónomas a menos de un año con tipos negativos pero menos que el que ofrece el repo a día. Con la liquidez restante, con el objetivo de no asumir riesgos y minimizar las pérdidas en un contexto de tipos negativos en la Eurozona, se han comprado bonos de cupón flotante de entidades financieras como Intesa San Paolo, Deutsche Bank, Volkswagen Finance, Barclays Bank y pagarés de Telefónica. Asimismo mantenemos participaciones en el fondo BNP Insticash Money, que tiene una política de inversión similar a la del Bankinter Dinero aprovechando que el folleto permite invertir hasta un 10% en otras IICs. Como resultado de todo ello la duración de la cartera del fondo Bankinter Dinero 3, FI se situó a 31 de diciembre en 4,3 meses.

Como consecuencia de esta estrategia, el fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre del -0,24%, siendo ésta ligeramente inferior a la media de los fondos de su misma categoría en la Gestora y superior a la de su índice de referencia.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de 0,25% en su rentabilidad.

Durante este periodo la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 0,02%, mientras que la de su índice de referencia, el EONIA Capitalization Index Capital 5 Day, ha presentado un nivel del 0,00%, debiéndose este mayor nivel de volatilidad del fondo a la estrategia de inversión seguida por el fondo durante este semestre al presentar un mayor nivel de duración en su cartera.

A la fecha de referencia (31/12/2017) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,50 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,08%. *

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

La mejora del entorno económico mundial está superando las expectativas más optimistas y esto se está traduciendo en una subida de las previsiones de beneficios empresariales que dan un soporte de valoración importante a las acciones.

Los síntomas de agotamiento relativo del ciclo en Estados Unidos durante parte de 2017 pueden revertirse como resultado de la implantación de la reforma fiscal, que afecta fundamentalmente a las empresas.

Los mensajes de los banqueros centrales europeos y americanos irán marcando las expectativas de subidas de tipos o de retirada de estímulos monetarios en su caso.

En los próximos meses también estaremos pendientes de factores políticos como las elecciones legislativas en Italia, la formación de un gobierno en Alemania o las negociaciones del Brexit.

Los activos de renta fija han mantenido un año más una rentabilidad aceptable considerando los muy bajos tipos de interés que prevalecen en el mercado. De cara a 2018 el entorno no propicia la inversión en estos activos, sobre todo en los de vencimientos más largos, ante la certeza de progresivas subidas de tipos de interés en Estados Unidos y el probable fin de las compras de bonos por parte del BCE.

Las elevadas tasas de crecimiento económico podrían empezar a reflejarse en algún nivel de tensionamientos

inflacionistas, con el efecto consecuente en los precios de los bonos. A esto se añade la reciente reforma fiscal aprobada en Estados Unidos, que podría acentuar esas presiones.

Los bonos gubernamentales se verán más presionados por estos factores tanto en Europa como en Estados Unidos. Sin embargo, los bonos corporativos y en particular los financieros tienen un mayor atractivo derivado de la propia mejora de la actividad.

* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

Informe anual 2017 Política Retributiva 2017

Bankinter Gestión de Activos, SGIC, S.A.

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. (www.bankinter.com/webcorporativa)

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

Gestión prudente y eficaz de los riesgos: La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.

Alineación con los intereses a largo plazo: La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables: La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.

Multiplicidad de elementos: La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.

Equidad interna y externa: La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.

Supervisión y efectividad: El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.

Flexibilidad y transparencia: Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.

Sencillez e individualización: Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante el colectivo identificado) será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.

Durante el año 2017 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 60% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 10% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 10% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; el 10% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas; y el 10% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de cumplimiento normativo externo e interno. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 25%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 25%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 25%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 15%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 10%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que en todo caso es independiente de las áreas que este departamento supervisa. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

Durante el ejercicio 2017 no se han realizado modificaciones cualitativas en la política de remuneración.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 2.772.898 euros de remuneración fija y 642.051 euros de remuneración variable, que representa una remuneración total de 3.414.949 euros, correspondiendo a 41 empleados.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Los altos cargos de la entidad han percibido una remuneración total de 336.999 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 255.001 euros y una remuneración variable de 81.998 euros.

Se han identificado 4 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2017. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 738.831 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 557.570 euros y una remuneración variable de 181,261 euros.

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 34.000 euros, que es fija en totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

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
ES0513495RK5 - PAGARE SANT CONSUMER FINANÇ 0,08 2018-07-12	EUR	0	0,00	4.497	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.497	1,60
ES0578430NG1 - PAGARE TELEFONICA, S.A. -0,18 2018-04-09	EUR	2.402	1,09	0	0,00
ES0578430NE6 - PAGARE TELEFONICA, S.A. -0,17 2018-02-23	EUR	2.501	1,13	0	0,00
ES0578430NC0 - PAGARE TELEFONICA, S.A. -0,16 2018-01-05	EUR	7.000	3,16	0	0,00
ES0578430NA4 - PAGARE TELEFONICA, S.A. -0,08 2017-10-06	EUR	0	0,00	2.401	0,86
ES0513862IK5 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,11 2018-04-04	EUR	12.703	5,74	12.696	4,53
ES0513862IC2 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,11 2018-02-14	EUR	4.301	1,94	4.300	1,53
ES0513862IA6 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,11 2018-02-07	EUR	3.201	1,45	3.200	1,14
ES0513495RK5 - PAGARE SANT CONSUMER FINANÇ 0,08 2018-07-12	EUR	4.501	2,03	0	0,00
ES0578430MW0 - PAGARE TELEFONICA, S.A. -0,02 2017-07-04	EUR	0	0,00	7.000	2,50
ES0513862GT0 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,05 2017-09-20	EUR	0	0,00	3.852	1,37
ES0513495RP4 - PAGARE SANT CONSUMER FINANÇ 0,10 2017-08-04	EUR	0	0,00	10.202	3,64
ES0513495QG5 - PAGARE SANT CONSUMER FINANÇ 0,55 2017-07-28	EUR	0	0,00	11.802	4,21
ES0312298039 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GLI 0,00 2018-02-22	EUR	9.057	4,09	9.077	3,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		45.665	20,63	64.531	23,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.665	20,63	69.028	24,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO BKT -0,40 2018-01-02	EUR	2.700	1,22	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BKT -0,40 2018-01-02	EUR	2.297	1,04	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.997	2,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		50.661	22,89	69.028	24,62
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
- DEPOSITOS BSCH 2018-12-04	EUR	2.250	1,02	0	0,00
- DEPOSITOS BSCH 2018-12-04	EUR	2.000	0,90	0	0,00
- DEPOSITOS BSCH 2018-12-04	EUR	2.000	0,90	0	0,00
- DEPOSITOS BKT 0,05 2018-11-23	EUR	9.000	4,07	0	0,00
- DEPOSITOS BSCH 2018-11-14	EUR	2.400	1,09	0	0,00
- DEPOSITOS BSCH 2018-11-14	EUR	2.400	1,09	0	0,00
- DEPOSITOS BSCH 2018-10-03	EUR	2.000	0,90	0	0,00
- DEPOSITOS BSCH 2018-10-03	EUR	2.250	1,02	0	0,00
- DEPOSITOS BSCH 2018-10-03	EUR	2.000	0,90	0	0,00
- DEPOSITOS LIBERBANK 0,03 2018-09-28	EUR	5.000	2,26	0	0,00
- DEPOSITOS BKT 0,05 2018-09-15	EUR	3.350	1,51	0	0,00
- DEPOSITOS LIBERBANK 0,03 2018-09-07	EUR	2.500	1,13	0	0,00
- DEPOSITOS BSCH 2018-08-06	EUR	6.800	3,07	0	0,00
- DEPOSITOS BKT 0,05 2018-08-03	EUR	17.400	7,87	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,03 2018-07-27	EUR	9.600	4,34	0	0,00
- DEPOSITOS BKT 0,10 2018-05-31	EUR	8.700	3,93	8.700	3,10
- DEPOSITOS BSCH 2018-01-19	EUR	3.000	1,36	3.000	1,07
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,04 2018-04-05	EUR	4.600	2,08	4.600	1,64
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,04 2018-03-16	EUR	3.100	1,40	3.100	1,10
- DEPOSITOS BSCH 0,00 2017-10-03	EUR	0	0,00	6.250	2,23
- DEPOSITOS BSCH 0,00 2017-12-04	EUR	0	0,00	6.250	2,23
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,08 2017-12-28	EUR	0	0,00	9.000	3,21
- DEPOSITOS BBVA 2017-09-29	EUR	0	0,00	5.500	1,96
- DEPOSITOS LIBERBANK 0,01 2017-09-28	EUR	0	0,00	5.000	1,78
- DEPOSITOS BSCH 0,00 2017-09-12	EUR	0	0,00	8.400	2,99
- DEPOSITOS LIBERBANK 0,05 2017-09-07	EUR	0	0,00	7.900	2,82
- DEPOSITOS BANCA MARCH 0,03 2017-08-28	EUR	0	0,00	1.250	0,45
- DEPOSITOS LIBERBANK 0,10 2017-07-04	EUR	0	0,00	7.200	2,57
- DEPOSITOS BKT 0,10 2017-11-23	EUR	0	0,00	11.000	3,92
- DEPOSITOS BKT 0,15 2017-09-15	EUR	0	0,00	7.850	2,80
- DEPOSITOS BKT 0,15 2017-08-03	EUR	0	0,00	22.000	7,84
TOTAL DEPÓSITOS		90.350	40,84	117.000	41,71
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		141.011	63,73	186.028	66,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005248395 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA -0,24 2018-04-13	EUR	0	0,00	3.010	1,07
IT0004922909 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,52 2018-11-01	EUR	0	0,00	11.155	3,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	14.165	5,05
XS1578083625 - BONO BARCLAYS BANK 0,07 2019-03-13	EUR	2.613	1,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.613	1,18	0	0,00
XS1642545690 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,02 2019-07-06	EUR	2.406	1,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS158655515 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,02 2019-03-30	EUR	5.014	2,27	2.905	1,04
XS1589406633 - BONO GOLDMAN SACHS GROU 0,13 2018-12-31	EUR	8.740	3,95	6.124	2,18
XS0342289575 - BONO BARCLAYS BANK 6,00 2018-01-23	EUR	2.568	1,16	2.570	0,92
IT0005240491 - BONO MONTE DEI PASCHI 0,50 2018-01-20	EUR	9.330	4,22	9.334	3,33
XS1421973089 - BONO SYDBANK A/S 0,22 2018-05-22	EUR	3.707	1,68	3.711	1,32
XS1385392888 - BONO NATIONWIDE 0,32 2018-03-23	EUR	3.874	1,75	3.881	1,38
DE000DL19SS0 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK AG 0,57 2018-04-13	EUR	9.449	4,27	5.635	2,01
XS1381690574 - BONO AP MOELLER-MAERSK 1,27 2019-03-18	EUR	2.038	0,92	0	0,00
XS1386341433 - BONO CS INTERNATIONAL LON 0,12 2018-02-19	EUR	3.100	1,40	5.112	1,82
XS1057822766 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,72 2019-04-17	EUR	2.637	1,19	0	0,00
DE000DB7XHM0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 0,22 2019-04-15	EUR	3.612	1,63	3.610	1,29
XS0267827169 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,22 2018-09-14	EUR	1.302	0,59	1.303	0,46
XS1137512312 - BONO MEDIOLANUM 0,88 2017-11-14	EUR	0	0,00	5.522	1,97
XS0249443879 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,51 2018-03-28	EUR	4.610	2,08	4.612	1,64
IT0004854060 - BONO UNICREDITO ITALIANO 0,02 2017-10-31	EUR	0	0,00	2.350	0,84
IT0004854060 - BONO UNICREDITO ITALIANO 0,02 2017-10-31	EUR	0	0,00	1.150	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		62.389	28,20	57.818	20,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		65.002	29,38	71.983	25,66
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		65.002	29,38	71.983	25,66
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
LU0423949717 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET	EUR	12.167	5,50	14.488	5,16
TOTAL IIC		12.167	5,50	14.488	5,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.169	34,88	86.471	30,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		218.180	98,61	272.499	97,15

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.