

BANKINTER EURIBOR RENTAS GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 5100

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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

Depositorio: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER

Rating Depositario: A3 Moodys

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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: 23/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (17.03.2023) el 100% de la inversión inicial a 10.02.2017 o mantenida tras efectuar 6 reembolsos obligatorios los días 15.03 desde 2018 hasta 2023, o día siguiente si no fuese hábil, de importe variable ligados al Euribor 3 meses (3M), sobre la inversión a 10.02.2017, ajustada por los posibles reembolsos y/o traspasos voluntarios. TAE garantizada para

participaciones suscritas el 10.02.2017 y mantenidas el 17.03.2023: mínima +0,45% y máxima 2,98%. La TAE dependerá de cuando suscriba.

Cada reembolso anual se calculará en función del Euribor3M fijado en 4 fechas de observación trimestrales anteriores al año del reembolso. Si en estas fechas, el Euribor3M fuese inferior a 0,45%, se tomará 0,45%, y si es superior o igual a 3,00% se tomará 3,00%.

Cada observación se multiplicará por 0,25 (salvo la primera observación del primer año que se multiplicará por 0,31). La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de la garantía, de 7,33%. Todo ello permitiría, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (es decir, el 100% de la inversión inicial o mantenida) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos del Fondo que se estiman en un 2,56% para todo el periodo de referencia. Se invertirá en el momento inicial un 4,45% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo.

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. En relación con estas inversiones, el fondo no cumple con los requisitos generales de diversificación.

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 conseguir el objetivo concreto de rentabilidad.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	235.250,22	254.840,49
Nº de Partícipes	528	556
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.252	103,0888
2017	25.898	101,6231
2016	1.250	100,0000
2015		

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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,44	1,44	0,48	0,63	1,09	1,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	09-02-2018	-0,25	09-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	01-02-2018	0,29	01-02-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,16	2,16	2,34	2,36	3,08	2,83			
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,09	0,40	0,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,11	1,11	1,22			1,22			

(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.

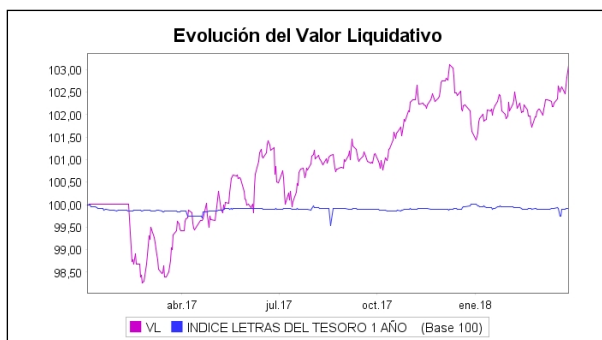
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,11	0,10	0,11	0,11	0,39	0,00	0,00	0,00

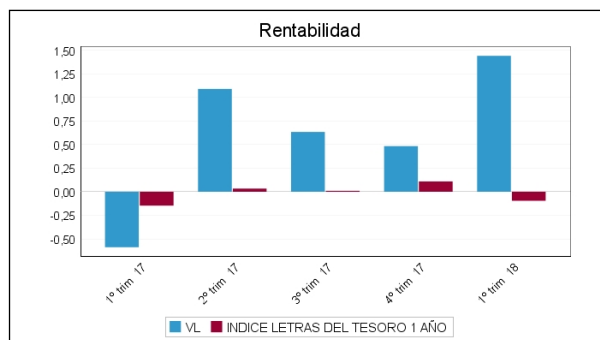
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	866.091	19.312	-0,14
Renta Fija Euro	1.557.208	59.519	-0,26
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	457.502	21.907	-1,20
Renta Fija Mixta Internacional	1.446.319	6.189	-0,68
Renta Variable Mixta Euro	147.296	11.937	-2,52
Renta Variable Mixta Internacional	1.254.100	5.398	-1,70
Renta Variable Euro	681.567	42.900	-2,54
Renta Variable Internacional	1.089.133	72.731	-3,86
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.541	183	-0,18
Garantizado de Rendimiento Fijo	160.122	4.421	0,62
Garantizado de Rendimiento Variable	1.007.846	25.905	0,54
De Garantía Parcial	91.682	2.892	-1,88
Retorno Absoluto	11.143	707	-0,30
Global	14.368	929	1,56
Total fondos	8.790.918	274.930	-1,14

*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	23.672	97,61	25.384	98,02
* Cartera interior	318	1,31	415	1,60
* Cartera exterior	23.268	95,94	24.836	95,90
* Intereses de la cartera de inversión	86	0,35	133	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.427	5,88	1.717	6,63
(+/-) RESTO	-847	-3,49	-1.204	-4,65
TOTAL PATRIMONIO	24.252	100,00 %	25.898	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.898	28.920	25.898	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,12	-11,59	-8,12	-37,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,44	0,62	1,44	107,40
(+) Rendimientos de gestión	1,57	0,73	1,57	91,38
+ Intereses	0,76	0,31	0,76	121,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,21	0,50	1,21	115,56
± 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)	-0,40	-0,08	-0,40	369,37
± 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	-0,12	-0,11	-0,12	1,04
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	-12,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-12,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	305,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	107,40
(+) 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)	24.252	25.898	24.252	

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

3. Inversiones financieras

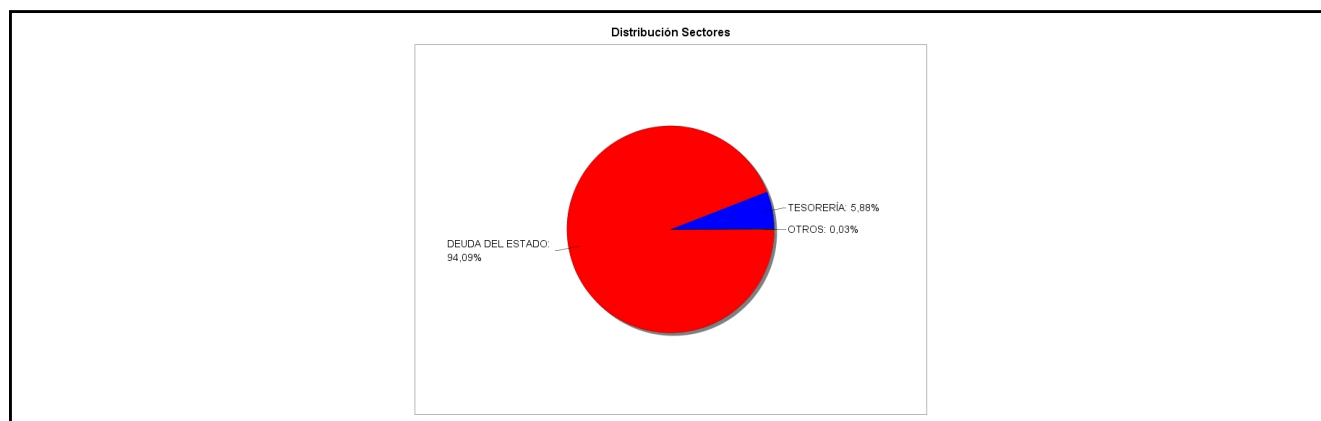
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.818	94,09	24.313	93,88
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	22.818	94,09	24.313	93,88
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	22.818	94,09	24.313	93,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.818	94,09	24.313	93,88

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 EURIBOR 3 MESES	C/ Opc. CALL OTC BARCLAYS (0187)	657	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURIBOR 3 MESES	C/ Opc. CALL OTC JP MORGAN SECURITIES (0187)	13.251	Inversión
INDICE EURIBOR 3 MESES	C/ Opc. CALL OTC BSCH (0187)	9.731	Inversión
Total subyacente renta variable		23639	
TOTAL DERECHOS		23639	

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

de este informe, y comisiones por liquidación de operaciones de compraventa de valores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el primer trimestre de 2018

El entorno económico mantiene un buen ritmo de crecimiento durante el primer trimestre de 2018. Tanto la economía americana como la europea están creciendo por encima del 2%, mientras que la española lo hace en el entorno del 3% y las economías emergentes por encima del 4% de media.

En el caso de la economía española, parece que se produce durante el primer trimestre del año una cierta aceleración tras el relativo parón del otoño pasado por las turbulencias políticas en Cataluña.

La Reserva Federal, con un nuevo gobernador al mando, volvió a subir tipos de interés en Estados Unidos hasta el 1,75% en marzo y mantuvo la expectativa de dos subidas adicionales a lo largo de 2018, pese a las tensiones relativas en precios y salarios derivadas de la baja tasa de desempleo y los nuevos estímulos fiscales de la administración Trump.

En Europa, el Banco Central Europeo modificó ligeramente su mensaje de política monetaria en su reunión del mes de marzo, anticipando cambios moderados pero progresivos en los próximos trimestres, como la finalización de la compra de bonos o la futura subida de tipos de interés de referencia.

En los mercados financieros se ha vivido un trimestre mucho más agitado que en 2017. Tras unas fuertes subidas de las bolsas y los precios de los bonos corporativos durante el mes de enero, los meses de febrero y marzo trajeron importantes caídas y mucha más volatilidad de la vivida el pasado año.

El balance del trimestre son caídas importantes en las bolsas europeas (Ibex -4,42%, stxx -4,07%), más modestas en Estados Unidos (SP500 -1,22%) y pequeñas subidas en mercados emergentes (MSCI EM \$ +1,07%) que se ven reducidas a pérdidas una vez se tiene en cuenta el efecto divisa en su conversión a euros.

Dentro de la bolsa europea los sectores más castigados fueron empresas de telecomunicaciones (-8,6%), Hoteles y viajes (-7,5%) y Alimentación y bebidas (-6,8%). Mientras, solamente el sector de fabricantes de coches y sus componentes cerró el trimestre en positivo con una subida del 2,0%.

En el mercado de bonos también se vivieron vaivenes muy importantes, con caídas de precios en enero y recuperaciones en el resto del trimestre. El bono americano a 10 años cayó casi un 2% en precio después de haber llegado a caer más de un 3%. Su Tir se situó al cierre del trimestre en 2,74% frente al 2,41% del cierre de 2017. El bono alemán a 10 años vio su Tir pasar de 0,43% a 0,50% (lo que supone una ligera caída de precio de menos del 1%). El mejor bono del mercado europeo fue el bono español gracias a la mejora de la percepción del riesgo crediticio. La Tir del bono español a 10 años pasó de 1,57% en diciembre a 1,16% a cierre de marzo.

Los mercados de divisas estuvieron relativamente más tranquilos, tras las fuertes caídas registradas por el dólar durante 2017. En el primer trimestre del año el dólar se depreció un 2,73% con respecto al euro y un 6,0% con respecto al yen. El euro se depreció un 3,19% frente al yen. La libra se apreció un 1% respecto al euro a medida que se van perfilando algunos de los términos del Brexit.

Los bonos corporativos también tuvieron una evolución negativa durante el trimestre, añadiéndose a la caída de los precios de los bonos gubernamentales, la ampliación de las primas de riesgos derivadas de una percepción de más inquietud sobre el ciclo económico y la baja rentabilidad que ya ofrecen estos productos.

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 denominados en euros, emitidos o avalados por emisores públicos de la zona euro con rating mínimo , a fecha de compra de BBB- por S&P , Moodys o sus equivalentes por otras agencias de calificación crediticia, y hasta un 25% podrá tener baja calidad (rating inferior BBB-) y con un horizonte temporal similar al vencimiento de la garantía, para intentar conseguir de esta forma, una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal 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 contratado una estructura sobre el índice Euribor 3 meses con Banco Santander, Barclays y JP Morgan Securities como instrumento de gestión encaminado a la consecución del objetivo de rentabilidad especificado en el folleto informativo del fondo, habiéndose producido una reducción de 1.565 miles euros en el nominal de esta opción contratada con Banco Santander, de 284miles euros en el nominal de esta opción contratada con Barclays, quedando al cierre del periodo el 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 del -0,40%, sobre el patrimonio medio del Fondo desde el inicio de la garantía.

Durante este trimestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita (renta fija + derivados), el fondo ha registrado una rentabilidad del 1,44%.

Asimismo, el valor liquidativo del fondo a 31 de marzo de 2018 representa el 103,08% sobre el valor liquidativo correspondiente al inicio de la garantía.,

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de 0,11% en su rentabilidad

Por otra parte, la composición actual de la cartera de renta fija del Fondo permitirán conseguir permitirán conseguir el objetivo de rentabilidad garantizado en la fecha de finalización del período de garantía.

Si el partícipe reembolsara antes del vencimiento, no se le garantiza importe alguno, lo hará al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud y, además, tendrá que hacer frente a una comisión de reembolso del 3%, salvo los días fijados como ventanas de liquidez, en los que la comisión de reembolso será del 0%, siendo las mismas los días 7 de cada mes o día hábil posterior, desde el 7.07.2017 hasta el 7.02.2023, ambos inclusive (ventanas de liquidez mensuales).

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el primer trimestre ha sido de 2,16% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,52%, lo que se explica por la mayor volatilidad en los precios de los activos que componen la cartera del fondo con respecto a la de las Letras del Tesoro a un año.

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.

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 los activos subyacentes del objetivo concreto 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
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 INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IT0005172322 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2023-03-15	EUR	22.818	94,09	24.313	93,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.818	94,09	24.313	93,88
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		22.818	94,09	24.313	93,88
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		22.818	94,09	24.313	93,88
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		22.818	94,09	24.313	93,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.818	94,09	24.313	93,88

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.