

BANKINTER DINERO 3, FI

Nº Registro CNMV: 3664

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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:** A3 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,03	0,00	0,05

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	262.854,62	289.220,49
Nº de Partícipes	1.333	1.469
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	200.725	763,6342
2017	221.193	764,7913
2016	365.379	767,8452
2015	411.904	768,9709

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	0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	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	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,15	-0,15	-0,13	-0,11	-0,08	-0,40	-0,15	0,08	2,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	08-03-2018	-0,01	08-03-2018	-0,01	29-07-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,00	20-03-2018	0,00	20-03-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,03	0,05	0,15
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,09	0,40	0,59	0,70	0,24	1,60
INDICE EONIA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,14	0,14	0,15	0,17	0,18	0,15	0,17	0,15	0,06

(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.

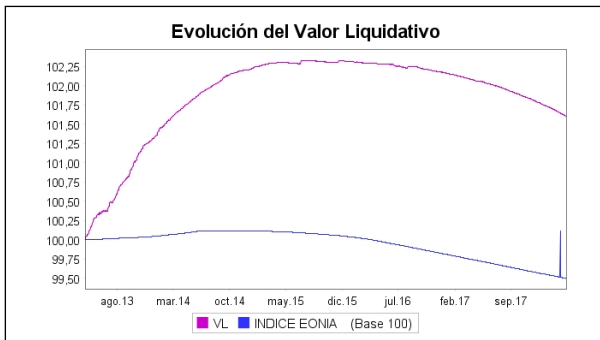
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,11	0,12	0,11	0,45	0,45	0,46	0,46

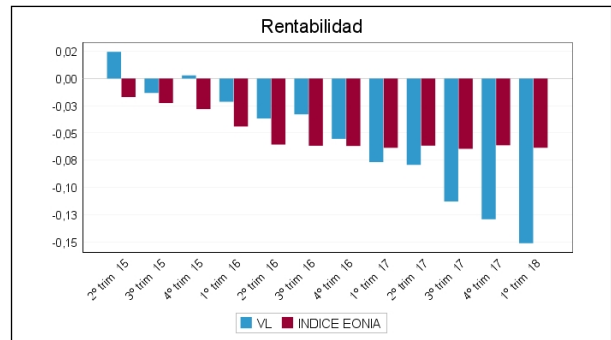
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	181.951	90,65	218.215	98,65
* Cartera interior	104.287	51,96	141.011	63,75
* Cartera exterior	77.688	38,70	77.169	34,89
* Intereses de la cartera de inversión	-25	-0,01	35	0,02

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)	18.799	9,37	3.014	1,36
(+/-) RESTO	-25	-0,01	-36	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	200.725	100,00 %	221.193	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)	221.193	259.131	221.193	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,78	-15,49	-9,78	-46,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,15	-0,13	-0,15	-0,70
(+) Rendimientos de gestión	-0,04	-0,01	-0,04	430,38
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-116,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	2.239,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-272,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	88,54
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	3.200,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,12	-0,11	-22,51
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,09	-17,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-17,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-96,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	200.725	221.193	200.725	

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

3. Inversiones financieras

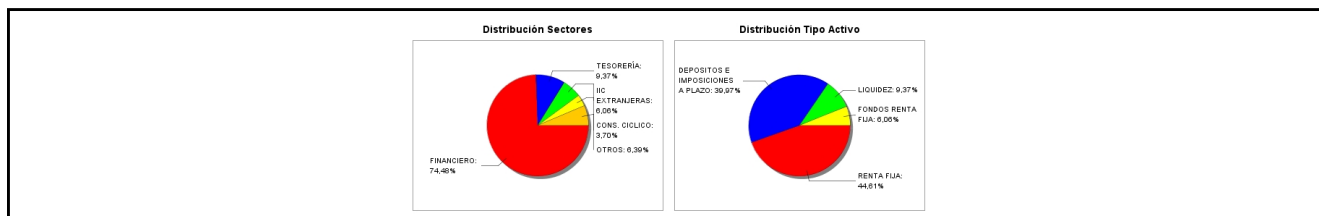
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.037	11,98	45.665	20,63
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	4.997	2,26
TOTAL RENTA FIJA	24.037	11,98	50.661	22,89
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	80.250	40,00	90.350	40,84
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	104.287	51,98	141.011	63,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	65.532	32,63	65.002	29,38
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	65.532	32,63	65.002	29,38
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	12.157	6,06	12.167	5,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.688	38,69	77.169	34,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	181.976	90,67	218.180	98,61

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 trimestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 5.050.131,00 euros (2,45% s/patrimonio medio del trimestre) 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 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

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.

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 primer trimestre de 2018 no se ha renovado ningún depósito a la vista en otras entidades, dado que las remuneraciones

son negativas y a tipos comparables a los que nos ofrecen los bonos a plazos equivalentes. No obstante, mantenemos alrededor de un 40% de la cartera en depósitos. Respecto a la deuda pública, a medida que iban venciendo depósitos que no se podían renovar se ha comprado bonos italianos de cupón flotante 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 compañías como Coca Cola, General Electric, Goldman Sachs, Ford o Bank of America. 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 marzo en 3,2 meses.

Como consecuencia de esta estrategia, el fondo ha registrado una rentabilidad en el trimestre del -0,15%, 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 0,125% en su rentabilidad.

Durante este periodo la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 0,03%, 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 trimestre al presentar un mayor nivel de duración en su cartera.

A la fecha de referencia (31/03/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,53 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,09%. *

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.

Las preocupaciones por las decisiones de política comercial de la Administración americana hacia productos industriales y de tecnología provenientes de China han sido uno de los detonantes de las caídas de las bolsas y del aumento de la volatilidad en los mercados.

Un cierto agotamiento de las sorpresas positivas en las cifras de actividad económica en distintas regiones del mundo e incluso algún temor a repuntes inflacionistas en Estados Unidos también han contribuido a este aumento de la volatilidad en los mercados financieros globales, tras un año 2017 inusualmente tranquilo.

De cara a los próximos meses esperamos que se vayan asentando los mercados en los nuevos niveles, pendientes de que se clarifiquen los términos de los aranceles americanos, así como la respuesta china.

La temporada de resultados empresariales será muy importante, sobre todo en Estados Unidos, donde se verá el efecto de la bajada del impuesto de sociedades aprobado a finales del pasado año.

Por parte de los bancos centrales, estaremos pendientes de una posible nueva subida de tipos de la Reserva Federal en el mes de junio y de los anuncios que pueda hacer el Banco Central Europeo sobre su programa de compra de bonos, cuya fecha de finalización oficial es el próximo septiembre.

Los primeros indicios de tensiones inflacionistas en Estados Unidos, derivados de las presiones del mercado laboral, la debilidad del dólar y la subida del precio del petróleo hacen aumentar la prudencia sobre los activos de renta fija, especialmente en Estados Unidos. Esta prudencia se traslada ahora también a los bonos corporativos, donde las escasas primas de riesgo parecen no justificar los mayores riesgos de crédito y liquidez asumidos.

En Europa, el apoyo aún del Banco Central Europeo a través de su programa de compra de bonos de gobiernos y corporativos, unido a las bajas presiones inflacionistas dan todavía un cierto soporte a los bonos. Sin embargo, tampoco las rentabilidades ofrecidas parecen suficientemente atractivas para una apuesta muy grande en este tipo de activos en Europa.

Por eso buscaremos un equilibrio entre bonos de gobiernos y bonos corporativos, siempre de duraciones cortas y medias, para mantener carteras de renta fija de bajo riesgo.

* 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.

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
ES0000107443 - BONO COM AUTONOMA ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	2.170	1,08	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.170	1,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0578430NG1 - PAGARE TELEFONICA, S.A. -0,18 2018-04-09	EUR	2.400	1,20	2.402	1,09
ES0578430NE6 - PAGARE TELEFONICA, S.A. -0,17 2018-02-23	EUR	0	0,00	2.501	1,13
ES0578430NCO - PAGARE TELEFONICA, S.A. -0,16 2018-01-05	EUR	0	0,00	7.000	3,16
ES0513862IK5 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,11 2018-04-04	EUR	12.700	6,33	12.703	5,74
ES0513862IC2 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,11 2018-02-14	EUR	0	0,00	4.301	1,94
ES0513862IA6 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,11 2018-02-07	EUR	0	0,00	3.201	1,45
ES0513495RK5 - PAGARE SANT CONSUMER FINANCI 0,08 2018-07-12	EUR	4.501	2,24	4.501	2,03
ES0312298039 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,00 2018-02-22	EUR	0	0,00	9.057	4,09
ES0313307003 - BONO BANKIA SAU 3,50 2019-01-17	EUR	2.266	1,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		21.868	10,90	45.665	20,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.037	11,98	45.665	20,63
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	0	0,00	2.700	1,22
ES00000123X3 - REPO BKT -0,40 2018-01-02	EUR	0	0,00	2.297	1,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.997	2,26
TOTAL RENTA FIJA		24.037	11,98	50.661	22,89
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	1,12	2.250	1,02
- DEPOSITOS BSCH 2018-12-04	EUR	2.000	1,00	2.000	0,90
- DEPOSITOS BSCH 2018-12-04	EUR	2.000	1,00	2.000	0,90
- DEPOSITOS BKT 0,05 2018-11-23	EUR	9.000	4,48	9.000	4,07
- DEPOSITOS BSCH 2018-11-14	EUR	2.400	1,20	2.400	1,09
- DEPOSITOS BSCH 2018-11-14	EUR	2.400	1,20	2.400	1,09
- DEPOSITOS BSCH 2018-10-03	EUR	2.000	1,00	2.000	0,90
- DEPOSITOS BSCH 2018-10-03	EUR	2.250	1,12	2.250	1,02
- DEPOSITOS BSCH 2018-10-03	EUR	2.000	1,00	2.000	0,90
- DEPOSITOS LIBERBANK 0,03 2018-09-28	EUR	5.000	2,49	5.000	2,26
- DEPOSITOS BKT 0,05 2018-09-15	EUR	3.350	1,67	3.350	1,51
- DEPOSITOS LIBERBANK 0,03 2018-09-07	EUR	2.500	1,25	2.500	1,13
- DEPOSITOS BSCH 2018-08-06	EUR	6.800	3,39	6.800	3,07
- DEPOSITOS BKT 0,05 2018-08-03	EUR	13.400	6,68	17.400	7,87
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,03 2018-07-27	EUR	9.600	4,78	9.600	4,34
- DEPOSITOS BKT 0,10 2018-05-31	EUR	8.700	4,33	8.700	3,93
- DEPOSITOS BSCH 2018-01-19	EUR	0	0,00	3.000	1,36
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,04 2018-04-05	EUR	4.600	2,29	4.600	2,08
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,04 2018-03-16	EUR	0	0,00	3.100	1,40
TOTAL DEPÓSITOS		80.250	40,00	90.350	40,84
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		104.287	51,98	141.011	63,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005009839 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,93 2019-11-15	EUR	2.559	1,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.559	1,28	0	0,00
XS1578083625 - BONO BARCLAYS BANK 0,07 2019-03-13	EUR	0	0,00	2.613	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.613	1,18
XS1079726763 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,47 2019-06-19	EUR	2.827	1,41	0	0,00
XS1788516083 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,07 2020-03-02	EUR	2.173	1,08	0	0,00
XS1746116299 - BONO UBS, A.G. -0,17 2020-01-10	EUR	2.920	1,45	0	0,00
XS1169331367 - BONO GE CAP EURO FUNDING 0,05 2020-01-21	EUR	1.206	0,60	0	0,00
XS0732522965 - BONO STANDARD CHARTE 4,13 2019-01-18	EUR	1.305	0,65	0	0,00
XS1574667124 - BONO COCA COLA 0,00 2019-03-08	EUR	2.108	1,05	0	0,00
XS1458405112 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,17 2019-07-26	EUR	3.321	1,65	0	0,00
XS1578083625 - BONO BARCLAYS BANK 0,07 2019-03-13	EUR	2.613	1,30	0	0,00
XS1642545690 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,02 2019-07-06	EUR	2.407	1,20	2.406	1,09
XS1586555515 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,02 2019-03-30	EUR	5.014	2,50	5.014	2,27
XS1589406633 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,13 2018-12-31	EUR	6.726	3,35	8.740	3,95
XS0342289575 - BONO BARCLAYS BANK 6,00 2018-01-23	EUR	0	0,00	2.568	1,16
IT0005240491 - BONO MONTE DEI PASCHI 0,50 2018-01-20	EUR	0	0,00	9.330	4,22
XS1130101931 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,42 2019-10-29	EUR	2.221	1,11	0	0,00
XS1421973089 - BONO SYDBANK A/S 0,22 2018-05-22	EUR	3.703	1,84	3.707	1,68
XS1402235060 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,37 2019-04-29	EUR	2.013	1,00	0	0,00
XS1385392888 - BONO NATIONWIDE 2018-03-23	EUR	0	0,00	3.874	1,75
DE000DL19SS0 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK AG 0,57 2018-04-13	EUR	9.442	4,70	9.449	4,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1381690574 - BONO AP MOELLER-MAERSK 1,27 2019-03-18	EUR	0	0,00	2.038	0,92
XS1366341433 - BONO CS INTERNATIONAL LON 0,12 2018-02-19	EUR	0	0,00	3.100	1,40
XS1292513105 - BONO FCE 0,65 2019-09-17	EUR	2.433	1,21	0	0,00
XS1057822766 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,72 2019-04-17	EUR	2.635	1,31	2.637	1,19
DE000DB7XHM0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 0,22 2019-04-15	EUR	3.602	1,79	3.612	1,63
XS0267827169 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,22 2018-09-14	EUR	1.300	0,65	1.302	0,59
XS0249443879 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2018-03-28	EUR	0	0,00	4.610	2,08
XS0973623514 - BONO UNICREDITO ITALIANO 3,63 2019-01-24	EUR	3.003	1,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		62.972	31,35	62.389	28,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		65.532	32,63	65.002	29,38
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		65.532	32,63	65.002	29,38
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	12.157	6,06	12.167	5,50
TOTAL IIC		12.157	6,06	12.167	5,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.688	38,69	77.169	34,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		181.976	90,67	218.180	98,61

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.