

Informe: Primer Semestre 2018

Auditor: PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Fondo por compartimentos: No

Rating Depositario: A3 Moodys

Gestora: Bankinter Gestión de Activos SGIIC

Grupo Gestora: Bankinter, S.A.

Depositario: Bankinter, S.A.

Grupo Depositario: Bankinter, S.A.

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del primer semestre de 2018 del fondo de inversión que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bankinter.com. Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con las IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link <<https://www.bankinter.com/www/es-es/cgi/ebk+atecli+home#ID=ATECLI&attr=WEBHEBCABC1>> o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter (Avda. Bruselas, 12 - 28108 Alcobendas - Madrid - Teléf.: 900 80 20 81 - Fax: 916 234 421). Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (900 535 015, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación Inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo. Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (15.06.18) el 113,35% del VL de la participación del 15.10.13 (TAE 2,72% para participaciones suscritas el 15.10.13 y mantenidas hasta vencimiento. La TAE dependerá de cuándo suscriba).

Hasta el 15.10.13, inclusive, se invertirá en repos día de deuda pública española, y se comprará a plazo una cartera de renta fija. Tras el vencimiento, se invertirá en repos de deuda pública española, instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y depósitos, sin exigirse rating mínimo, en €, de emisores OCDE, siempre que permita preservar y estabilizar el VL, teniendo la cartera un vencimiento medio inferior a 2 meses.

Desde 16.10.13 hasta el 15.06.18, ambos inclusive, el 95% se invertirá en deuda emitida/avalada por estados zona euro, Estado Español, CCAA u otros emisores públicos zona euro, así como en cédulas hipotecarias y depósitos (éstos últimos hasta un máximo del 30%) de emisores OCDE, con un rating mínimo igual o superior a BB+, o si fuera inferior, el rating del Reino España, con un vencimiento próximo al de la garantía y en liquidez (5%). Los rating se refieren al momento de la compra. No se invierte en titulizaciones hipotecarias, salvo titulizaciones sobre cédulas multicedentes.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo no ha realizado durante el periodo operaciones en instrumentos financieros 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	195.145,59	249.104,20
N.º de partícipes	371	471
Inversión mínima (EUR)	500,00	

	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del Informe	13.664	70,0171
2017	17.427	69,9575
2016	20.998	70,6252
2015	23.637	70,7802

Comisiones aplicadas en el periodo, 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	0,39		0,39	0,39		0,39	Patrimo- nio	Al Fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,02	0,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,05	-0,06	0,07

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible. Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	0,09	0,42	-0,34	-0,24	-0,27	-0,95	-0,22	1,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	29/05/2018	-0,15	29/05/2018	-0,49	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,64	15/06/2018	0,64	15/06/2018	0,68	02/01/2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". 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 periodo.

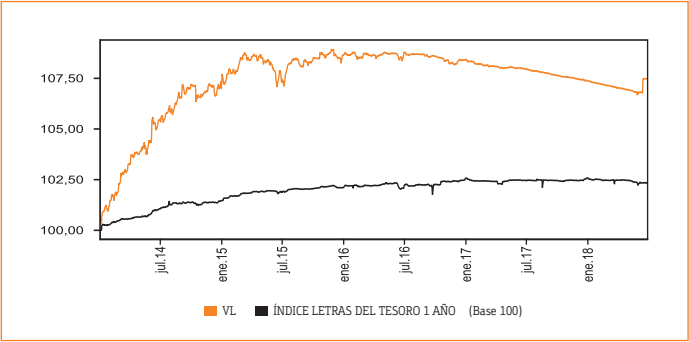
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,98	1,36	0,20	0,23	0,20	0,26	0,63	1,69	
IBEX 35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,89	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,09	0,59	0,70	0,24	
VaR histórico (iii)	1,38	1,38	1,38	1,36	1,33	1,36	1,42	1,67	

(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. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

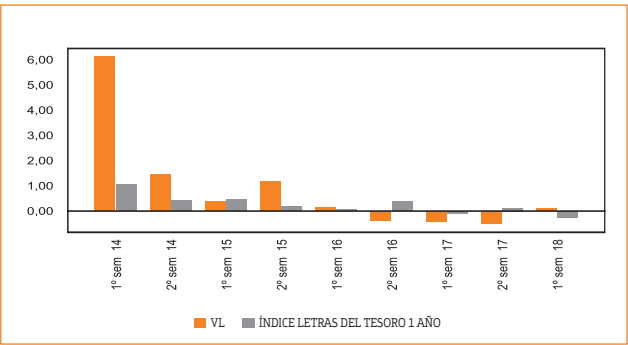
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumu- lado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total gastos	0,44	0,20	0,24	0,24	0,24	0,97	0,96	0,97	0,84

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoria, 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/compartmentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 29/08/2013 se modificó la política de inversión del fondo al modificarse su política de inversión para transformarlo en un fondo Garantizado de Rendimiento Fijo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media 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)	N.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario	849.820	20.586	-0,32
Renta Fija Euro	1.799.721	63.441	0,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	452.757	21.770	-0,68
Renta Fija Mixta Internacional	1.552.978	6.927	-1,15
Renta Variable Mixta Euro	138.689	5.305	-1,46
Renta Variable Mixta Internacional	1.359.847	5.991	-1,50
Renta Variable Euro	685.357	50.686	-0,65
Renta Variable Internacional	1.185.157	71.495	-0,21
IIC de Gestión Referenciada (1)	5.489	167	-0,18
Garantizado de Rendimiento Fijo	127.153	3.566	-2,00
Garantizado de Rendimiento Variable	1.017.668	26.340	-1,13
De Garantía Parcial	89.903	2.854	-2,54
Retorno Absoluto	15.620	2.325	-0,20
Global	18.227	964	-0,72
Total fondos	9.298.386	282.417	-0,69

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.
(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS			14.135	81,11
* Cartera interior			7.402	42,48
* Cartera exterior			7.409	42,52
* Intereses de la cartera de inversión			-676	-3,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.671	100,06	3.308	18,98
(+/-) RESTO	-8	-0,06	-17	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	13.663	100,00	17.426	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.427	19.626	17.427	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-22,13	-10,85	-22,13	79,96
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,08	-0,52	0,08	-113,97
(+) Rendimientos de gestión	0,53	-0,03	0,53	-1.700,46
+ Intereses	0,66	0,05	0,66	1.160,79
+ Dividendos				
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,08	-0,13	48,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)				-100,00
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,49	-0,44	-19,74
- Comisión de gestión	-0,39	-0,43	-0,39	-19,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-19,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,61
- Otros gastos de gestión corriente				-100,00
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.664	17.427	13.664	

3. Inversiones financieras

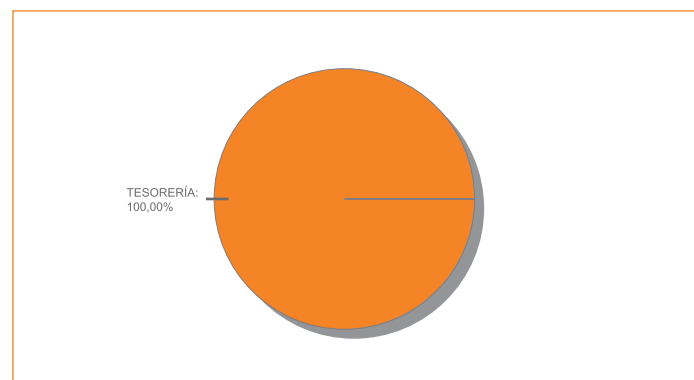
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo Actual		Periodo Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
BONO COM AUTONOMA MADRID 2018-06-17	EUR			6.652	38,17
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO				6.652	38,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				6.652	38,17
TOTAL RENTA FIJA				6.652	38,17
DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 2018-07-06	EUR			750	4,30
TOTAL DEPÓSITOS				750	4,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				7.402	42,47
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO				7.408	42,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				7.408	42,51
TOTAL RENTA FIJA				7.408	42,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				7.408	42,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS				14.811	84,98

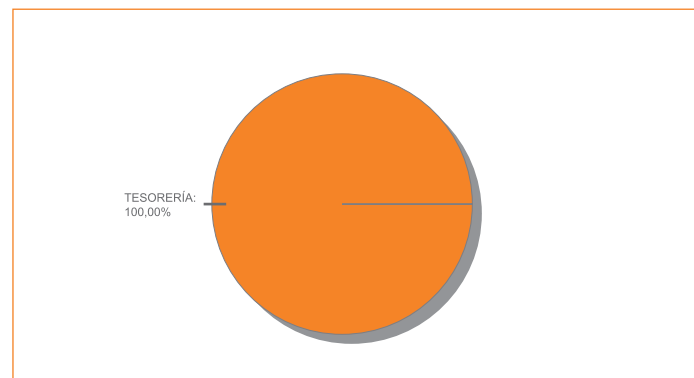
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Principales Posiciones



Distribución Tipo Valor



Operativa en derivados

Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (en miles de EUR)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

4. Hechos relevantes

	SÍ	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

18/06/2018

Se comunica la reducción de la comisión de gestión y depósito del fondo.
Se comunica el vencimiento y ejecución de la garantía.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe, y comisiones por liquidación de operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas, en él 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 semestre de 2018

A lo largo del primer semestre de 2018 se ha producido una cierta ralentización en el ritmo de crecimiento de la economía europea. En parte esto se ha podido deber a factores estacionales ligados a un clima especialmente adverso durante el invierno. También a un crecimiento especialmente vigoroso durante 2017. Habrá que ver hasta qué punto es transitoria esta debilidad del crecimiento.

En Estados Unidos también el primer trimestre fue relativamente flojo en actividad, sin embargo, parece que el segundo trimestre el crecimiento se acelera aprovechando el impulso de las rebajas fiscales a empresas y particulares aprobadas por la administración Trump.

En el caso de la economía española también se ha producido una pequeña desaceleración, aunque parece mantener un ritmo de crecimiento atractivo en niveles próximos, pero por debajo, del 3% anualizado, uno de los más elevados de Europa.

La Reserva Federal, bajo el mandato de su nuevo presidente, ha subido tipos de interés dos veces durante el semestre hasta el rango 1,75%/2,0% y anticipa otras dos subidas más en lo que queda de año a la vista de las crecientes tensiones inflacionistas y bajos niveles de desempleo de su economía.

Por la parte del Banco Central Europeo, en junio anunció el final de su programa de compras de bonos gubernamentales y corporativos con efecto diciembre de este año, tras haber conseguido mejorar la actividad y la inflación en la zona euro en los últimos años. Sin embargo, dio un mensaje muy prudente sobre subidas de tipos, que no se esperan hasta después del verano de 2019.

El gobierno americano anunció durante el semestre distintas medidas arancelarias contra productos industriales y de tecnología provenientes de Europa y, sobre todo, de China. Estas medidas tuvieron respuestas equivalentes por parte de la Unión Europea y China, avanzando en una espiral proteccionista que amenaza al ciclo económico mundial.

En el frente político lo más relevante ha sido la formación de un gobierno de corte populista en Italia, con promesas de aumento de gasto público y recorte de impuestos en unas cuantías que, si se aplicarán en su integridad, podrían poner en riesgo la sostenibilidad de sus finanzas públicas.

En los mercados financieros ha habido movimientos bruscos a lo largo del semestre. En las bolsas hemos vivido semanas de fuertes subidas y otras de caídas importantes. El saldo del semestre es negativo para todas las bolsas salvo la americana. El Ibex perdió un 4,19% en el semestre, el eurostoxx50 un 3,09% y el Topix japonés un 4,77%. El SP500 de Estados Unidos subió un 1,67% y el Nasdaq un 10%.

Dentro de la bolsa europea los peores sectores fueron bancos (-12,4%), telecos (-11,2%) y fabricantes de coches (-10,9%). En la parte positiva destacaron las petroleras (+9,9%) y la tecnología (+6,9%).

En los mercados de bonos lo más relevante ha sido la caída de los precios de los bonos gubernamentales italianos, ante la percepción de un mayor riesgo de desviaciones presupuestarias. Los precios de los bonos italianos llegaron a caer 4-6% en precio durante el mes de mayo, para luego recuperarse algo en junio. Los bonos españoles aguantaron mucho mejor y el contagio fue pequeño en comparación con otros momentos. La mejora del rating de la deuda pública española por parte de las agencias de rating sin duda dio soporte a nuestra deuda, que cerró el semestre con una TIR en el 10 años de 1,32% frente al 1,57% de cierre de diciembre. El bono alemán actuó una vez más como refugio y su TIR cayó de 0,43% a 0,30%, lo que supone una revalorización de más de un 1% en precio.

El bono del Tesoro americano sufrió caídas de precio importantes en el semestre como resultado de las subidas de tipos por parte de la FED. Su TIR pasó del 2,41% en diciembre al 2,86% a finales de junio.

Los bonos corporativos, especialmente los financieros y los de peor calidad crediticia, también estuvieron muy presionados, por una mayor aversión al riesgo. El dólar tuvo un movimiento importante de ida y vuelta a lo largo del semestre. Empezó el año en niveles de 1,20 frente al euro; se depreció hasta 1,25 en el primer trimestre y acabó a 1,1680 a cierre de junio, una apreciación del 2,7%. El euro también se depreció un 4,38% frente al yen. Algunas monedas emergentes sufrieron fuertes depreciaciones frente al dólar durante el semestre (-35% el peso argentino, -15% el real brasileño, -17% la lira turca).

Actividad del fondo

La garantía del fondo BANKINTER RENTA FIJA NAOS 2018 GARANTIZADO, FI, con número de registro en la CNMV 4086 ha vencido con fecha 15 de junio de 2018. A esa fecha el valor liquidativo fue de 69,59248 euros, habiendo sido necesario ejecutar la garantía. Tras la ejecución de dicha garantía el valor liquidativo fue de 70,01371 euros, por lo que se ha obtenido una TAE a vencimiento del 2,72% respecto del valor liquidativo inicial a 15 de Octubre de 2013 que fue de 61,76772 euros.

Tras el vencimiento de la anterior garantía se va a establecer un nuevo objetivo de rentabilidad a vencimiento. Para ello, el fondo tendrá una nueva denominación y una nueva política de inversión y nuevas comisiones aplicables, encontrándose al cierre del periodo de referencia de este informe (30/06/2018) pendientes de definir, motivo por el cual actualmente la cartera de contado del fondo está invertida en liquidez (cuenta corriente) en el depositario para estabilizar y preservar el valor liquidativo del fondo durante este periodo.