

Informe: Tercer Trimestre 2017

Auditor: PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Fondo por compartimentos: No

Rating Depositario: Baa1 Moodys

Gestora: Bankinter Gestión de Activos SGIC

Grupo Gestora: Bankinter, S.A.

Depositario: Bankinter, S.A.

Grupo Depositario: Bankinter, S.A.

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del tercer trimestre de 2017 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.: 902 365 563 - 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, de una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (02.08.17) el 114,56% del VL de la participación del 14.03.13 (TAE 3,15% para participaciones suscritas el 14.03.13 y mantenidas hasta vencimiento. No obstante la TAE de cada partícipe dependerá de cuándo suscriba).

Hasta el 14.03.13, inclusive, se invertirá en repos sobre deuda emitida o avalada por estados zona euro de alta calidad (mín A-) o en repos sobre deuda pública española, teniendo la cartera un vencimiento medio 1 día, y se comprará a plazo una cartera de renta fija. Tras el vencimiento, se invertirá en dichos activos y se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario, sin exigirse rating mínimo de emisores o emisiones pudiendo por tanto invertir en baja calidad (siempre que sea compatible con el objeto de mantener el VL estable), teniendo la cartera un vencimiento medio inferior a 2 meses.

Desde 15.03.13 hasta el 02.08.17, ambos inclusive, el 95% se invertirá en deuda emitida o avalada por estados zona euro, CCAA u otros emisores públicos zona euro, de alta o media calidad (mín BBB-), así como en deuda emitida/avalada por el Estado Español, con un vencimiento próximo al de la garantía y en liquidez (5%). Los rating se refieren al momento de la compra.

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	145.983,73	227.676,76
N.º de partícipes	452	705
Inversión mínima (EUR)	500,00	

	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	16.728	114,5913
2016	26.084	113,7931
2015	28.080	114,2170
2014	37.043	113,2815

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	0,08		0,08	0,44		0,44	Patrimonio	Al Fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de depositario	0,01	0,06	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,07	-0,04	-0,12

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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,70	1,28	-0,29	-0,28	-0,17	-0,37	0,83	5,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	14/07/2017	-0,05	30/06/2017	-0,34	16/10/2014
Rentabilidad máxima (%)	1,24	02/08/2017	1,24	02/08/2017	0,77	02/01/2014

(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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,45	2,46	0,27	0,23	0,24	0,33	0,91	1,94	
IBEX 35	12,44	11,95	13,87	11,40	14,36	25,83	21,75	18,48	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,09	0,40	0,15	0,37	0,70	0,24	0,50	
VaR histórico (iii)	1,32	1,32	1,34	1,35	1,37	1,37	1,46	1,59	

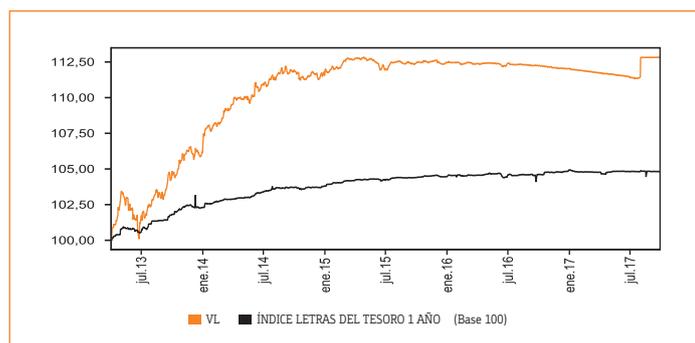
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

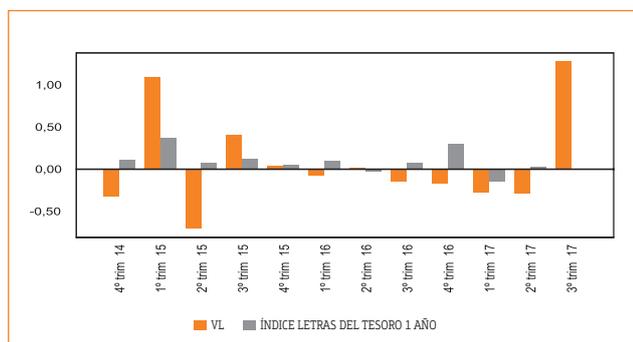
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total gastos	0,51	0,09	0,20	0,20	0,20	0,81	0,82	0,81	

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 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 trimestral de los últimos 3 años



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 trimestral media**
Monetario a corto plazo			
Monetario	1.102.177	20.681	-0,09
Renta Fija Euro	1.708.403	64.221	-0,07
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	416.493	21.124	0,79
Renta Fija Mixta Internacional	950.508	3.036	0,04
Renta Variable Mixta Euro	138.471	10.357	2,52
Renta Variable Mixta Internacional	678.250	2.314	0,10
Renta Variable Euro	620.567	22.997	0,60
Renta Variable Internacional	1.115.043	70.956	2,70
IIC de Gestión Referenciada (1)	7.201	196	-0,12
Garantizado de Rendimiento Fijo	210.340	5.755	0,55
Garantizado de Rendimiento Variable	967.711	24.782	0,55
De Garantía Parcial	99.366	3.026	0,49
Retorno Absoluto	14.398	795	0,14
Global	24.086	922	-3,61
Total fondos	8.053.014	251.162	0,57

* 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			21.263	82,54
* Cartera interior			20.982	81,45
* Cartera exterior				
* Intereses de la cartera de inversión			281	1,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.729	100,01	4.514	17,52
(+/-) RESTO	-1	-0,01	-17	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	16.728	100,00	25.760	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)	25.760	25.996	26.084	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-44,13	-0,62	-39,13	5.700,82
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	1,55	-0,29	0,74	-538,34
(+) Rendimientos de gestión	1,65	-0,09	1,25	-1.631,87
+ Intereses	1,84	0,82	3,31	84,95
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-0,90	-2,06	-82,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)				
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,20	-0,51	-62,21
- Comisión de gestión	-0,08	-0,17	-0,44	-63,86
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,06	-63,86
- Gastos por servicios exteriores			-0,01	-34,86
- 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)	16.728	25.760	16.728	

3. Inversiones financieras

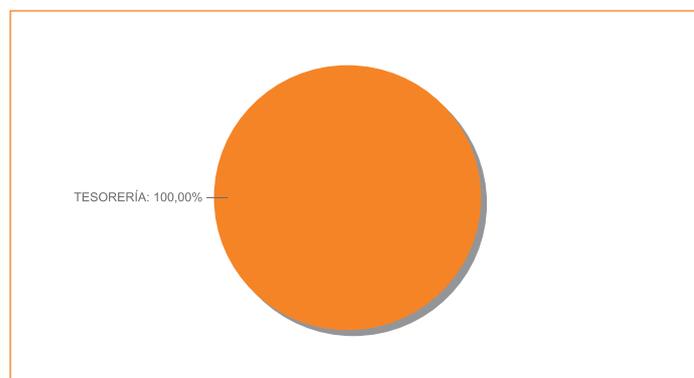
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
BONO I.C.O. 4,88 2017-07-30	EUR			20.982	81,45
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO				20.982	81,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				20.982	81,45
TOTAL RENTA FIJA				20.982	81,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				20.982	81,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS				20.982	81,45

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 Sectores



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

07/08/2017

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

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.

Operaciones Vinculadas:

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,41%.

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

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 tercer trimestre de 2017

Los datos económicos registrados durante el tercer trimestre vienen a confirmar un entorno económico global de crecimiento sostenido. En estas cifras destaca especialmente la mejora de la contribución de la economía europea. En los mercados financieros se ha producido una cierta consolidación de los movimientos de la primera mitad del año, con las bolsas tomando algo de los beneficios acumulados en meses previos, mientras los bonos gubernamentales han recuperado algo de lo perdido a principios de año, hasta ponerse en terreno positivo en el año.

La economía española mantiene unos crecimientos sólidos, por encima del 3%, con todas sus componentes contribuyendo al crecimiento, sector exterior, inversión. La economía europea también está creciendo por encima del 2% en los primeros trimestres del año, una tasa no vista desde la crisis.

La economía de Estados Unidos, tras un comienzo de año más débil, volvió a crecer por encima del 3% en el segundo trimestre en tasa anualizada, y se espera un crecimiento similar para el tercer trimestre del año, si bien la temporada de huracanes del mes de septiembre puede haber contribuido a un deterioro temporal de la actividad.

Los países emergentes también crecen a buen ritmo, por ejemplo con China acelerando hasta el 6,9% en el segundo trimestre. Incluso Japón está mostrando cierto vigor en su actividad que no se veía en muchos años.

En este entorno, las bolsas mundiales han mantenido un tono positivo en el trimestre con subidas del 4,4% en el índice europeo Eurostoxx50, de un 4,0% en el S&P500 o un 3,9% en Japón. La excepción fue la bolsa española, que registró una pequeña bajada (-0,6%) tras una primera mitad de año muy positiva.

Dentro de la bolsa europea los mejores sectores del trimestre fueron fabricantes de coches (+10,6%), materias primas (+9,7%) y petroleras (+6,7%). Entre las caídas más importantes del trimestre destacan las empresas de medios de comunicación (-3,8%), hoteles y aerolíneas (-3,4%) y farmacéuticas (-1,5%).

Las bolsas de los mercados emergentes registraron subidas medias del 7% en el trimestre medidas por el índice MSCI Emerging Markets en dólares. Cuando esto se traduce a euros, la subida queda en el 2,7%. Destaca Brasil, con una subida del 18% en el trimestre.

En los mercados de bonos los movimientos de los precios de los bonos gubernamentales fue bastante reducido durante el tercer trimestre. La Tir del bono español a 10 años cayó del 1,60% al 1,54% en los últimos tres meses, con una pequeña subida del precio. El bono alemán correspondiente apenas varió al cierre del trimestre pasando su Tir de 0,47% a 0,46%. De forma similar el bono de Estados Unidos pasó de 2,30% a 2,33%, lo que supone una pequeña caída de su precio.

En los mercados de divisas destaca en el trimestre una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las mone-

das, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 3,4% contra el dólar, un 3,5% frente al yen y un 0,6% frente a la libra esterlina.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la recuperación en el precio del petróleo (entorno a un 10% según el tipo de crudo), en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en el trimestre un 3,1%, pero cayó ligeramente si se mide en euros.

Actividad trimestral del fondo

La garantía del fondo Bankinter Renta Fija Ópalo 2017, FI, con número de registro en la CNMV 4554 ha vencido con fecha 2 de agosto de 2017. A esa fecha el valor liquidativo fue de 113,17548 euros, habiendo sido necesario ejecutar la garantía. Tras la ejecución de dicha garantía el valor liquidativo fue de 114,58177 euros, por lo que se ha obtenido una TAE a vencimiento del 3,15% respecto del valor liquidativo inicial a 14 de marzo de 2013 que fue de 100,019 euros.

Una vez vencida la anterior garantía, la Gestora no ha procedido a regarantizar este Fondo durante el periodo.