

**Informe:** Primer Semestre 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 primer semestre 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](http://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](mailto: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 participante 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 (min 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 (min 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	227.676,76	229.221,06
N.º de partícipes	705	711
Inversión mínima (EUR)	500,00	

	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	25.760	113,1428
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	0,35		0,35	0,35		0,35	Patrimonio	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 2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,08	0,00	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,13	0,10	-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	-0,57	-0,29	-0,28	-0,17	-0,15	-0,37	0,83	5,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	30/06/2017	-0,05	30/06/2017	-0,34	16/10/2014
Rentabilidad máxima (%)	0,01	22/05/2017	0,01	14/03/2017	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	0,25	0,27	0,23	0,24	0,24	0,33	0,91	1,94	
IBEX 35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93	25,83	21,75	18,48	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,37	1,18	0,70	0,24	0,50	
VaR histórico (iii)	1,34	1,34	1,35	1,37	1,39	1,37	1,46	1,59	

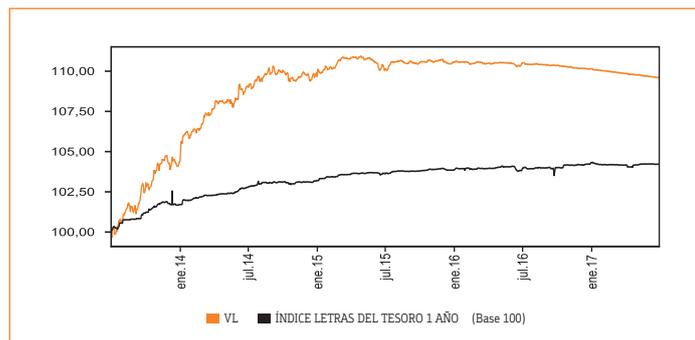
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

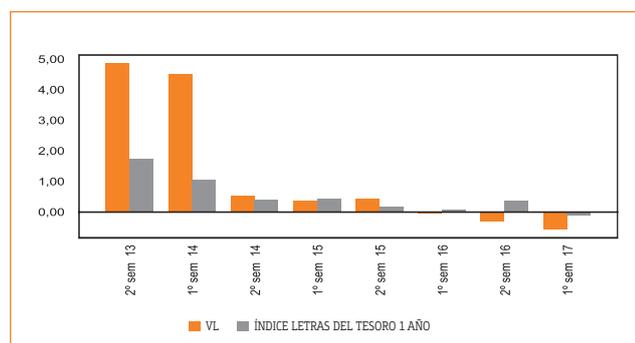
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total gastos	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,82	0,81	

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 semestral de los últimos 5 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 semestral media**
Monetario a corto plazo			
Monetario	1.317.031	28.974	-0,13
Renta Fija Euro	1.963.637	67.270	-0,15
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	321.646	18.894	1,16
Renta Fija Mixta Internacional	664.957	2.319	0,85
Renta Variable Mixta Euro	119.966	5.719	2,54
Renta Variable Mixta Internacional	448.008	1.783	2,22
Renta Variable Euro	601.456	23.702	11,17
Renta Variable Internacional	997.919	69.154	6,73
IIC de Gestión Referenciada (1)	8.218	211	-0,16
Garantizado de Rendimiento Fijo	303.318	8.235	-0,34
Garantizado de Rendimiento Variable	863.234	22.342	1,27
De Garantía Parcial	106.378	3.166	2,78
Retorno Absoluto	16.293	846	0,11
Global	24.646	923	-5,65
<b>Total fondos</b>	<b>7.756.707</b>	<b>253.538</b>	<b>2,11</b>

\* 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	21.309	81,69
* Cartera interior	20.982	81,45	21.444	82,21
* Cartera exterior				
* Intereses de la cartera de inversión	281	1,09	-135	-0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.514	17,52	4.794	18,38
(+/-) RESTO	-17	-0,07	-19	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>25.760</b>	<b>100,00</b>	<b>26.084</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>26.084</b>	<b>27.762</b>	<b>26.084</b>	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,68	-6,04	-0,68	-89,02
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-0,57	-0,31	-0,57	78,68
(+) Rendimientos de gestión	-0,17	0,09	-0,17	-279,20
+ Intereses	1,61	1,65	1,61	-4,34
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,78	-1,56	-1,78	12,03
± 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	-0,40	-0,41	-0,40	-2,56
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-3,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,11
- Gastos por servicios exteriores				30,40
- Otros gastos de gestión corriente				146,86
- Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>25.760</b>	<b>26.084</b>	<b>25.760</b>	

### 3. Inversiones financieras

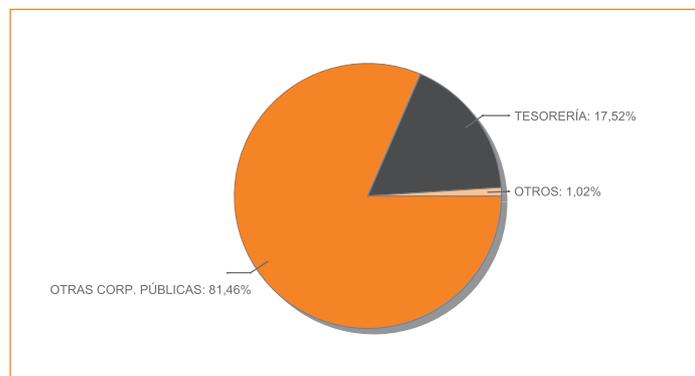
**Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
<b>CARTERA INTERIOR</b>					
BONO I.C.O. 4,88 2017-07-30	EUR	20.982	81,45	21.443	82,21
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		20.982	81,45	21.443	82,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.982	81,45	21.443	82,21
TOTAL RENTA FIJA		20.982	81,45	21.443	82,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.982	81,45	21.443	82,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.982</b>	<b>81,45</b>	<b>21.443</b>	<b>82,21</b>

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

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes 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:

g) Durante el semestre Bankinter, S.A., 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 primer semestre de 2017**

El crecimiento económico mundial ha ganado algo de velocidad a lo largo de la primera mitad de 2017. En esta aceleración ha destacado la contribución de Europa, cuya economía finalmente parece crecer por encima de las expectativas. En los mercados financieros lo más destacado es una mejora en la confianza inversora hacia activos de riesgos, incluyendo bolsas en casi todos los países del mundo y bonos corporativos.

La economía española sigue creciendo a ritmos del 3% anual o incluso superiores, gracias al sector exterior y la demanda de inversión y construcción. La zona euro está creciendo a tasas próximas al 2% anualizado, unos niveles no vistos desde antes de la crisis de 2008.

La economía de Estados Unidos, por su parte, está creciendo a ritmos más flojos que en el pasado, en torno al 1,4% en el primer trimestre y próximo al 2% en el segundo, ambos por debajo de su crecimiento tendencial. La tasa de desempleo está en niveles bastante bajos (4,3%) pero los salarios no reflejan aún tensiones generalizadas en el mercado laboral.

La economía china se va desacelerando progresivamente, sobre niveles muy elevados. La japonesa, por su parte, muestra signos de una cierta recuperación, aunque de forma irregular.

En este entorno, las bolsas mundiales registraron subidas casi generalizadas durante el primer semestre de 2017. La bolsa española logró una subida del 11,7% en la primera mitad del año, uno de los mejores registros entre las de los países desarrollados. El índice europeo Eurostoxx 50 subió un 4,6% en el semestre. En ambos casos hubo un cierto retroceso en la parte final de junio. El S&P500 de la bolsa americana registró un alza del 8,2% y el Topix japonés subió un 6,1%. Dentro de la bolsa europea los mejores sectores del semestre fueron tecnología (+13,8%), bienes de cuidado personal (+11,5%) e Industriales (+9,66%). Entre las mayores caídas del semestre destacaron las empresas petroleras (-11,0%), seguidas por empresas de distribución minorista (-3,2%) y de materias primas (-2,3%). Las bolsas de los mercados emergentes registraron subidas significativas, destacando India (+16,3%) y China (+10,8%).

En los mercados de bonos destacó la buena evolución de la deuda corporativa y financiera, especialmente la de mayor riesgo, reflejo de una percepción de mejora económica y confianza sobre los balances de las empresas. En lo que se refiere a la deuda pública, las mejoras fueron mucho más modestas. La rentabilidad del bono español a 10 años pasó de 1,65% en diciembre de 2016 a 1,38% a cierre de junio. En el caso del bono alemán de referencia, su rentabilidad pasó del 0,22% de diciembre al 0,21% en junio, con la correspondiente subida de precios. El bono americano pasó del 2,28% al 2,44%.

En los mercados de divisas destaca en el semestre una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 8,6% contra el dólar, un 4,4% frente al yen y un 2,8% frente a la libra esterlina. El dólar cayó un 3,9% frente al yen.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la caída del precio del petróleo (-13%/-14% según el tipo de crudo). El precio del oro en dólares subió un 7,7%.

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 mayor o igual que el del Reino de España de S&P o de Moodys o sus equivalentes por otras agencias de calificación crediticia, 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.

Durante este semestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita, el fondo ha registrado, una rentabilidad del -1,28%, pudiéndose ver en el cuadro de Comparativa el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,4% en su rentabilidad.

Asimismo, el valor liquidativo del fondo a 30 de junio de 2017 representa el 113,12% sobre el liquidativo correspondiente al inicio de la garantía, inferior al valor liquidativo objetivo de rentabilidad garantizado que es el 114,56% del valor liquidativo inicial, si bien la rentabilidad final dependerá de la fecha de reembolso.

Por otra parte, la composición actual de la cartera de renta fija del Fondo permitirán conseguir el objetivo de rentabilidad garantizado en la fecha de finalización del periodo de garantía, excepto en un 1,21% sobre el patrimonio del fondo, de acuerdo con las estimaciones de nuestra entidad al cierre de este periodo, que de mantenerse la estructura actual de la cartera del Fondo hasta el vencimiento de la garantía, se estima que deberá ser abonado por el garante en la fecha de vencimiento para la consecución del objetivo garantizado, de acuerdo con lo establecido en el folleto del Fondo.

Si el participe 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 la misma el día 31 de Julio o día hábil posterior (ventana de liquidez anual).

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el primer semestre ha sido de 0,25% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,30%, lo que se explica por la menor 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.

Durante la parte final de 2016 y la primera mitad de 2017 se ha ido consolidando una mejora de las economías de casi todos los países del mundo. Esta fase de crecimiento se está trasladando finalmente a los beneficios empresariales, que están creciendo a buenos ritmos en los distintos mercados, si bien con un sesgo importante hacia determinados sectores.

Pese a que los datos de inflación están muy contenidos merced a un precio del crudo presionado a la baja por factores de oferta y demanda, los banqueros centrales están endureciendo progresivamente sus políticas monetarias, aunque a ritmos muy graduales. En Estados Unidos la Reserva Federal ha subido tipos de interés por dos veces durante el primer semestre de 2017 y se espera alguna subida más en lo que queda de año. Además, es probable que empiece a vender o no renovar los vencimientos de la enorme cartera de deuda que compró durante la crisis por casi 4 billones de dólares.

Por su parte, el Banco Central Europeo ha dado también sus primeros pasos, muy modestos, de cambio en su política monetaria ultra-laxa. En junio dijo que no preveía tipos más bajos en el futuro, algo que el mercado ya anticipaba. En los próximos trimestres se espera que anuncie una progresiva reducción de las compras de bonos de tesoros europeos desde el nivel actual de 60.000 millones al mes. Estas compras podrían acabar a lo largo de 2018. Pese a la mejora económica en Europa, no se esperan subidas de tipos antes del año que viene.

Las preocupaciones por el entorno político se han difuminado bastante a partir de la victoria de Emmanuel Macron en las elecciones presidenciales (mayo) y legislativas (junio) en Francia. La falta de progreso en la política económica de Estados Unidos es posiblemente la principal preocupación política para los mercados. Otros frentes de posibles tensiones son la desaceleración de la economía china y la situación en Core del Norte.

En un entorno de progresivo, aunque moderado, endurecimiento de las políticas monetarias de los bancos centrales, resulta conveniente mantener una apuesta prudente sobre los activos de renta fija, especialmente los bonos soberanos. En ese sentido mantendremos bonos de vencimientos cortos y medios en las carteras, evitando los de vencimientos más largos. Preferiremos gobiernos de la periferia europea, dentro del grado de inversión, frente a los del núcleo del euro, que ofrecen mayor seguridad, pero unas rentabilidades escasas o, en muchos casos, negativas.

Por otra parte, la recuperación económica está dando soporte a los bonos corporativos, por la mejora de la situación de negocio de las empresas y el fortalecimiento de sus balances. Además, un progresivo endurecimiento de la política monetaria, con subidas o expectativas de subidas de tipos de interés, resultarán positivos para los activos emitidos por bancos y compañías de seguros. Entre las financieras, apostaremos por emisores de la mejor calidad con plazos de vencimiento medios.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá en función de estas líneas de actuación del mercado y como éstas impacten en las variaciones de los precios de la cartera de renta fija.