

Informe: Primer Trimestre 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 trimestre 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 - Telef.: 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 variable. Perfil de Riesgo: 1, en una escala del 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (18.6.18) el 100% del valor liquidativo del 7.11.13 incrementado, en caso de ser positiva, en el 50% de la variación punto a punto del índice Ibex 35, entre 7.11.13 y 7.6.18. (TAE mín. 0% para participaciones suscritas el 7.11.13 y mantenida hasta 18.6.18).

Hasta 7.11.13 inclusive, invierte en repos día de deuda pública española, se comprará a plazo una cartera de renta fija y se pactará una OTC sobre el índice por 8,25% aprox. Tras el vencimiento, invertirá en deuda emitida/avalada por Estados zona euro de alta calidad (min A-), o española (o repos sobre esa deuda) y depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos de cualquier calidad crediticia, de emisores OCDE. En ambos períodos el vencimiento medio de la cartera será inferior a 3 meses.

Durante la garantía se invierte: 91,75% en deuda emitida/avalada por Estados (u otros emisores públicos) de zona euro, así como en cédulas hipotecarias y depósitos (éstos últimos hasta un máximo del 30%) de emisores OCDE, con al menos baja calidad (min. BB+), o si fuera inferior, el rating del Reino de España, con un vencimiento próximo al de la garantía y liquidez.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo 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	18.434,54	19.195,80
N.º de partícipes	544	563
Inversión mínima (EUR)	500,00	

	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	17.672	958,6411
2017	18.754	977,0004
2016	23.198	992,7003
2015	26.704	1.013,3915

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	0,31		0,31	0,31		0,31	Patrimonio	Al Fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,06		0,06	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)				0,10

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	-1,88	-1,88	-1,72	-1,20	-0,54	-1,58	-2,04	-1,63	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	02/02/2018	-0,61	02/02/2018	-1,98	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,59	04/01/2018	0,59	04/01/2018	1,59	22/06/2015

(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	3,33	3,33	4,26	3,58	4,27	3,73	3,59	6,91	
IBEX 35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,09	0,40	0,59	0,70	0,24	
VaR histórico (iii)	2,68	2,68	2,52	2,44	2,38	2,52	2,27	2,09	

(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.

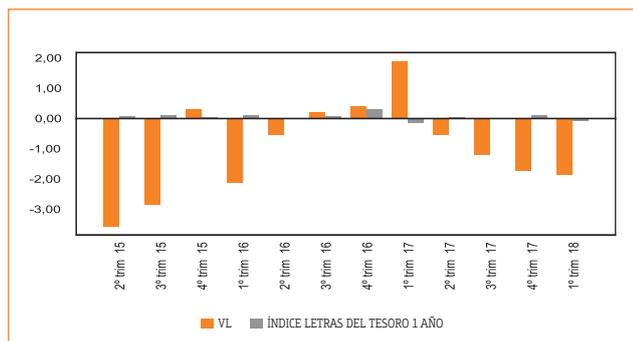
Gastos (%/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total gastos	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	1,37	1,36	1,37	

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/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



Último cambio vocación: 27/09/2013. El 27/09/2013 se modificó la política de inversión del fondo al establecerse una nueva garantía. 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 participes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario	866.091	19.312	-0,14
Renta Fija Euro	1.557.208	59.519	-0,26
Renta Fija Internacional			
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 Referenciada (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.

** 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	15.010	84,94	17.175	91,58
* Cartera interior	14.365	81,29	16.666	88,86
* Cartera exterior	737	4,17	739	3,94
* Intereses de la cartera de inversión	-92	-0,52	-230	-1,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.923	16,54	2.294	12,23
(+/-) RESTO	-261	-1,48	-714	-3,81
TOTAL PATRIMONIO	17.672	100,00	18.755	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)	18.754	20.220	18.754	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,10	-5,85	-4,10	-34,04
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-1,86	-1,75	-1,86	0,21
(+) Rendimientos de gestión	-1,52	-1,40	-1,52	2,14
+ Intereses	0,64	0,70	0,64	-14,08
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,75	-0,65	-0,75	8,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,41	-1,46	-1,41	-8,68
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-0,34	-7,61
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-7,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,90
- Gastos por servicios exteriores				21,98
- Otros gastos de gestión corriente				-3,14
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.672	18.754	17.672	

3. Inversiones financieras

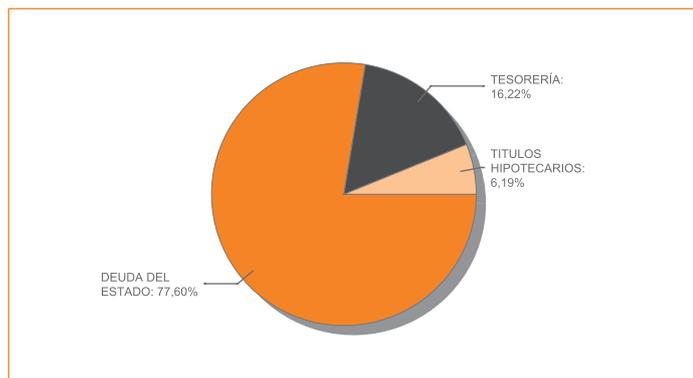
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2018-10-31	EUR	13.250	74,98	15.269	81,42
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		13.250	74,98	15.269	81,42
CÉDULAS AYT CÉDULAS CAJAS 4,25 2018-06-14	EUR	1.114	6,31	1.126	6,00
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		1.114	6,31	1.126	6,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.364	81,29	16.395	87,42
TOTAL RENTA FIJA		14.364	81,29	16.395	87,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.364	81,29	16.395	87,42
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO		737	4,17	738	3,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		737	4,17	738	3,94
TOTAL RENTA FIJA		737	4,17	738	3,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		737	4,17	738	3,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.101	85,46	17.134	91,36

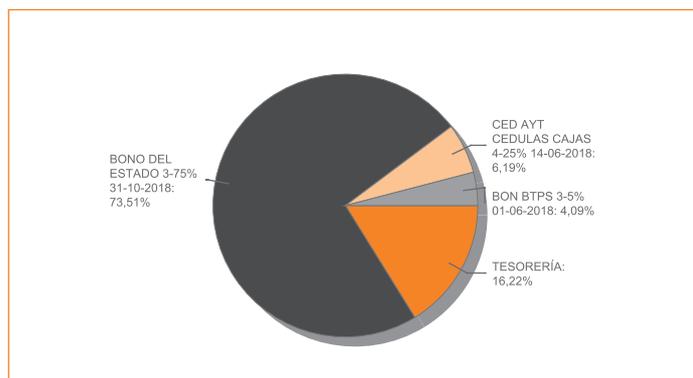
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Principales Posiciones



Operativa en derivados

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND OTC BK ÍNDICE BOLSA ESPAÑOLA GTDO	C/ Opc. CALL OTC BBVA (0035)	16.820	Objetivo concreto de rentabilidad
IND OTC BK ÍNDICE BOLSA ESPAÑOLA GTDO	C/ Opc. CALL OTC SANTANDER (0035)	785	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Subyacente Renta Variable		17.605	
TOTAL DERECHOS		17.605	

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. 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 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 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 trimestre de 2018

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

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

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

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

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

El balance del trimestre son caídas importantes en las bolsas europeas (Ibex -4,42%, Eurostoxx -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 mejora de la percepción del riesgo crediticio. La Tir del bono español a 10 años pasó de 1,57% en diciembre a 1,16% a cierre de marzo.

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

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

Actividad trimestral del fondo

La estructura de contado de la cartera está condicionada por el logro de los objetivos específicos del fondo y está constituida principalmente por deuda emitida/avalada por Estados (u otros emisores públicos) de zona euro, así como en cédulas hipotecarias de emisores OCDE, con un rating mínimo BB+ de S&P (calidad crediticia baja) o sus equivalentes por otras agencias de calificación crediticia, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, y con un horizonte temporal similar al vencimiento de la garantía, para intentar conseguir de esta forma, una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal dicha fecha.

Los instrumentos derivados que forman parte de la cartera se negocian en mercados secundarios no organizados. Las posiciones en estos instrumentos aseguran la consecución del objetivo de rentabilidad del fondo. Para cubrir la revalorización del índice antes citado en el apartado de descripción de la política de inversión, se ha contratado una opción sobre el Índice Ibex 35 con BBVA y Banco Santander procediéndose a reducir el nominal de la opción call contratada con Banco Santander en 628 miles de euros, quedando al cierre de periodo el saldo que se refleja en el cuadro de posiciones abiertas en instrumentos

derivados. El resultado de dicha inversión en estos instrumentos financieros derivados ha supuesto una rentabilidad del -1,41% sobre el patrimonio medio del Fondo durante este primer trimestre del año.

Durante este trimestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita (renta fija + derivados), el fondo ha registrado una rentabilidad del -1,88%, 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 una impacto de -0,34% en su rentabilidad.

Asimismo, el valor liquidativo del fondo a 31 de marzo de 2018 representa el 101,02% sobre el valor liquidativo correspondiente al inicio de la garantía.

Por otra parte, la composición actual de la cartera de renta fija y las posiciones en opciones financieras del Fondo permitirán conseguir el objetivo de rentabilidad garantizado en la fecha de finalización del periodo de garantía.

Si el partícipe reembolsara antes del vencimiento, no se le garantiza importe alguno, lo hará al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud y además, tendrá que hacer frente a una comisión de reembolso del 3%, salvo los días fijados como ventanas de liquidez, los cuales son los días 10 de cada mes (o hábil posterior) hasta el 10 de junio de 2018 inclusive, en los que la comisión de reembolso será del 0%.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el trimestre ha sido 3,33% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,52%, lo que se explica por unos niveles de volatilidad mayores de los activos que componen la cartera del fondo por su mayor exposición a los mercados de renta variable y la mayor duración de su cartera de renta fija.

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.

El entorno económico de crecimiento sostenido, aumento de beneficios empresariales, dividendos atractivos y valoraciones razonables apoyan la apuesta por la renta variable frente a la renta fija.

Sin embargo, la composición de las carteras de renta variable se tendrá que adecuar al cambio de entorno hacia unas menores expectativas de sorpresas positivas en las cifras de actividad y una mayor presión sobre empresas manufactureras exportadoras, frente a las más dependientes de la demanda interna. Además, las valoraciones relativas de las distintas empresas han cambiado significativamente en los últimos meses generando oportunidades de rotación en algunos sectores.

Las incertidumbres derivadas del conflicto comercial por los planes arancelarios de Estados Unidos pesaran en las bolsas por la preocupación sobre el impacto que pueda tener sobre el crecimiento y la inflación.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación en función de la evolución que tengan los activos subyacentes del objetivo concreto de rentabilidad, así como del movimiento de los precios de la cartera de renta fija.