

BANKINTER RENTA FIJA 2015 II GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 4432

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
Deloitte, S.L.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

901113113

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: 27/01/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: 1, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza a los partícipes beneficiarios de la garantía, a vencimiento (18.06.15) el 110,30% del valor liquidativo de la participación del 22.02.12, lo que supone una T.A.E. del 3,00% para participaciones suscritas el 21.02.12 y mantenidas hasta vencimiento. No obstante la TAE de cada partícipe dependerá de cuándo suscriba.

Hasta el 22.02.12 inclusive, así como a partir del vencimiento, el fondo estará invertido en repos sobre deuda pública española con calificación crediticia alta (rating mínimo A- de S&P o equivalentes), teniendo la cartera un vencimiento medio 1 día. Así mismo hasta el 22.02.12 inclusive, se comprará a plazo una cartera de renta fija.

Durante la garantía, la cartera de renta fija se invertirá en activos denominados en euros, con calificación crediticia alta en el momento de su adquisición (rating mínimo A-, por S&P o equivalentes), emitidos o avalados por emisores públicos de la zona euro, así como en liquidez. El horizonte temporal de la cartera de renta fija será similar al vencimiento de la garantía. No se invertirá en titulizaciones sobre préstamos hipotecarios.

Operativa en instrumentos 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,04	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	1,19	0,90	1,31

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	360.911,16	361.846,18
Nº de Partícipes	741	740
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.793	65,9245
2013	28.725	65,3779
2012	30.143	62,0785
2011		

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,84	-0,11	-0,06	0,29	0,72	5,31			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	16-10-2014	-0,09	06-01-2014		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	24-12-2014	0,28	02-01-2014		

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,48	0,27	0,28	0,40	0,78	2,09			
Ibex-35	18,48	24,88	16,11	13,40	17,79	18,84			
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,35	0,68	0,36	0,52	1,60			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,48	2,48	2,57	2,67	2,81	3,00			

(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.

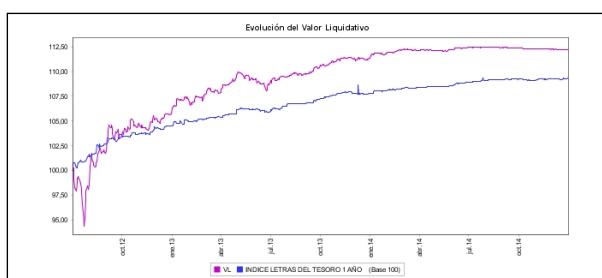
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	0,88		

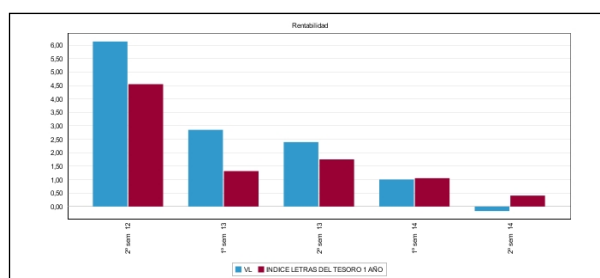
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	1.748.731	25.630	0,29
Renta Fija Euro	2.387.256	57.443	1,10
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	136.848	3.893	-0,07
Renta Fija Mixta Internacional	54.520	732	1,01
Renta Variable Mixta Euro	99.611	4.744	-0,68
Renta Variable Mixta Internacional	34.965	883	2,94
Renta Variable Euro	729.814	26.421	-4,13
Renta Variable Internacional	392.077	26.285	5,86
IIC de Gestión Pasiva(1)	18.515	382	2,17
Garantizado de Rendimiento Fijo	753.705	18.293	0,72
Garantizado de Rendimiento Variable	622.061	16.769	0,90
De Garantía Parcial	78.359	2.083	0,50
Retorno Absoluto	24.187	898	1,08
Global	28.275	1.488	-4,58
Total fondos	7.108.925	185.944	0,50

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.434	85,88	22.776	95,32
* Cartera interior	20.432	85,87	23.165	96,95
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	-389	-1,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.378	14,20	1.154	4,83
(+/-) RESTO	-19	-0,08	-36	-0,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	23.793	100,00 %	23.894	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.894	28.725	28.725	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,26	-17,90	-19,76	-98,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,17	1,00	0,93	-114,00
(+) Rendimientos de gestión	0,30	1,46	1,87	-82,98
+ Intereses	1,68	1,81	3,50	-22,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,39	-0,34	-1,63	237,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,47	-0,93	-16,97
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	-15,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-15,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	8,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-114,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.793	23.894	23.793	

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

3. Inversiones financieras

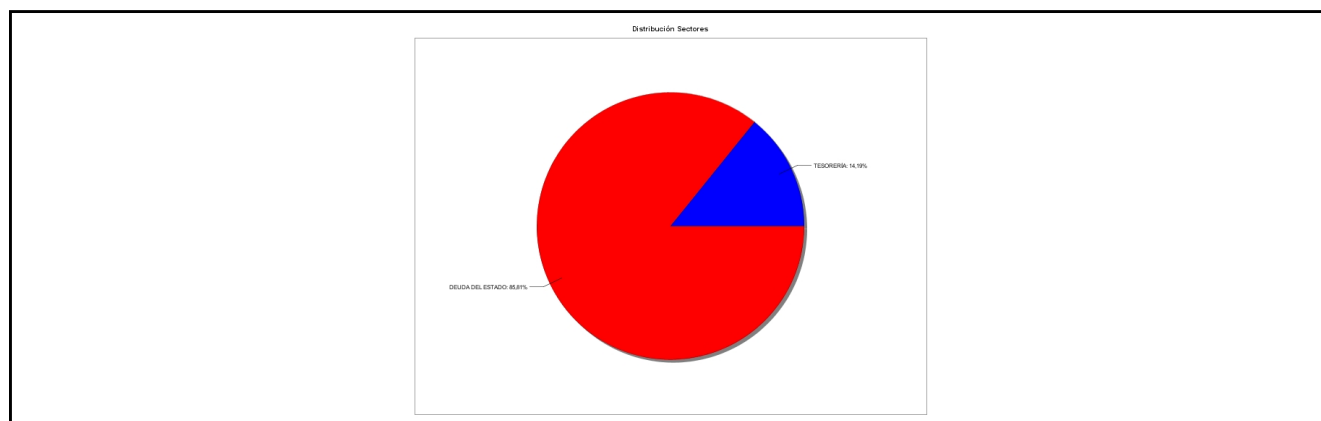
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.432	85,88	20.763	86,89
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	2.403	10,05
TOTAL RENTA FIJA	20.432	85,88	23.165	96,94
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.432	85,88	23.165	96,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.432	85,88	23.165	96,94

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

	SI	NO
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. Operaciones Vinculadas: 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 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 semestre

La segunda mitad de 2014 se ha caracterizado por un relativo aumento de la volatilidad en los mercados, tras unos meses anómalamente tranquilos. La situación económica en Europa se ha debilitado progresivamente, dentro de su atonía. La inflación ha caído a tasas negativas, por primera vez desde 2009, generando expectativas crecientes de una intervención más agresiva del Banco Central Europeo en los mercados de deuda.

La economía española ha resistido bastante bien esta ralentización en Europa, registrando tasas de crecimiento próximas al 2% en la última parte del año, impulsada por la demanda interna.

Estados Unidos ha registrado crecimientos muy importantes durante los últimos meses, con una mejora de la confianza tanto empresarial como del consumidor, una importante generación de empleo. Todo ello ha llevado a la Reserva Federal a acabar con su programa de estímulo monetario, que la había llevado a casi doblar su balance en los dos últimos años.

Japón ha aplicado un estímulo monetario adicional con la finalidad de consolidar el crecimiento y la inflación. Las elecciones legislativas han dado un nuevo mandato al primer ministro. Ahora faltan las reformas estructurales que consoliden la mejora de expectativas.

En este entorno las bolsas han tenido un comportamiento muy desigual. La bolsa española perdió un 5,9% en el semestre, cerrando el año con apenas una subida del 3,66% en el conjunto de laño. El índice europeo Eurostoxx50 cayó un 2,5% en el semestre dejando la subida anual en el 1,20%. La bolsa americana, por el contrario, subió un 5,0% en el semestre y un 11,4% en el conjunto del año, y Japón subió un 15,1% en el semestre, revirtiendo las pérdidas registradas en la primera mitad de 2014.

Uno de los movimientos más destacados en el año 2014 y en particular en la segunda mitad ha sido la fuerte caída de los precios del petróleo, registrando caídas de entre el 50% y el 55% de junio a diciembre. El exceso de producción mundial (con una contribución cada vez mayor de los Estados Unidos) y la debilidad de la demanda tanto europea como de países emergentes, han llevado a estas fuertes caídas.

Por el lado de las divisas, lo más destacado ha sido la caída del euro frente al dólar, de un 11,6% en la segunda parte del año. Esto ha sido debido a la debilidad de la economía europea, la fortaleza de la americana, y la expectativa de nuevas actuaciones por parte del BCE. También el yen se depreció un 15,4% respecto al dólar durante este periodo.

Por sectores en Europa los movimientos semestrales más relevantes han sido las subidas del sector de aerolíneas y turismo (+11,8%), tecnología (+11,0%), y seguros (+9,8%). En la parte negativa destacan las caídas de las petroleras (-23,5%), otras materias primas (-8,1%) y materiales de construcción (-4,7%).

Por lo que se refiere a los bonos, el semestre ha sido muy positivo para todos los activos. Destaca la evolución positiva de la deuda española, con el bono a 10 años con una TIR de 1,61% (frente a 4,15% al cierre de diciembre y un 2,66% al cierre de junio) y una rentabilidad acumulada en el año de más del 20%. Pero también el bono alemán alcanzó TIR mínimas de su historia en el 0,54% al cierre de diciembre. El bono americano también ha mejorado algo durante el semestre, bajando su rentabilidad hasta el 2,17%.

Actividad semestral del fondo

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 en el semestre del 0% 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. Asimismo, el valor liquidativo del fondo a 31 de diciembre de 2014 representa el 109,86% sobre el liquidativo inicial.

Por otra parte, la composición actual de la cartera de renta fija del Fondo permitirá cubrir prácticamente en su totalidad el objetivo de rentabilidad garantizado en la fecha de finalización del período de garantía, excepto en un 0,61% 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 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, en los que la comisión de reembolso será del 0%, %, no quedando pendiente ninguna ventana de

liquidez en la que la comisión de reembolso sería del 0%, antes del vencimiento.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el segundo semestre ha sido de 0,12% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,49%, lo que se explica por unos niveles de volatilidad menores de los activos que componen la cartera del fondo.

Tras unos meses de actividad muy débil a finales de 2014, las expectativas de una nueva actuación por parte del Banco Central Europeo, la fuerte bajada del precio de la energía y la devaluación del euro deberían servir de estímulo para la economía europea durante los próximos meses. Estos factores deberían ser especialmente visibles en las empresas multinacionales europeas, con menor dependencia de la demanda interna.

Por el lado de los riesgos, los factores políticos jugarán un papel muy relevante durante todo 2015 y en particular en sus primeros meses, con elecciones de distinto tipo en Grecia, España y el Reino Unido. Estos procesos electorales podrían traer un cierto retraimiento de la inversión y de la confianza consumidora en estos países a la espera de los resultados.

Por parte de Francia e Italia, las expectativas estarán centradas en la aplicación de reformas estructurales más o menos profundas, que consigan reanimar la demanda interna. En España, más allá de los aspectos políticos, la economía mantendrá un cierto vigor promovido por los factores antes citados, así como de una cierta relajación fiscal con respecto a 2014.

En Estados Unidos, una vez finalizado el estímulo monetario en el pasado mes de octubre, las expectativas estarán centradas en el calendario de posibles subidas de tipos de interés, algo que, en todo caso, veríamos en la segunda parte del año.

Los bajísimos niveles de tipos de interés en todo el mundo desarrollado dificultan la obtención de rentabilidades mínimamente atractivas en renta fija.

Nuestro posicionamiento en este entorno buscará posiciones de valor relativo entre distintos activos, asumiendo poco riesgo y poniendo como prioridad la preservación del capital. Diversificaremos ampliamente las posiciones en busca de oportunidades en distintos plazos, niveles de crédito y países.

También buscaremos puntualmente oportunidades de inversión en otras monedas para intentar favorecerlos de una

progresiva depreciación de euro.

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.

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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0378641015 - BONO FADE 5,00 2015-06-17	EUR	20.432	85,88	20.763	86,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.432	85,88	20.763	86,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.432	85,88	20.763	86,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01504106 - REPO BKT 0,10 2014-07-01	EUR	0	0,00	2.403	10,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.403	10,05
TOTAL RENTA FIJA		20.432	85,88	23.165	96,94
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.432	85,88	23.165	96,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.432	85,88	23.165	96,94

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.