

Informe: Segundo Semestre 2011

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del segundo semestre de 2011 del fondo de pensiones 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 Bankinter Seguros de Vida, 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>] o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter: Avda. Bruselas, 12, 28108 Alcobendas (Madrid). Tel.: 901 113 113 - Fax: 91 623 44 21. Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. Gestión delegada a Bankinter Gestión de Activos SGIIC.

Política de Inversión

Renta Fija Corto Plazo.

Situación de los mercados en el periodo

El cuarto trimestre ha sido el de mejor comportamiento del año en renta variable reduciendo las pérdidas acumuladas durante el año. El deterioro de la macro adelantado por los mercados en verano solo se evidenció en la zona euro y en algunos países asiáticos, mientras la economía americana siguió mostrando signos de fortaleza, lo que, junto a las recompras de acciones por parte de las empresas, permitió acabar en el trimestre con una subida superior al 10%.

La actuación de las instituciones políticas y monetarias ha sido determinante para cambiar el sesgo que estaba tomando el mercado en la última parte del año. Así, desde el lado político los cambios de dirigentes y los anuncios de planes de ajuste fiscal han aplacado los miedos sobre la solvencia

de algunos países. La política monetaria, por otro lado, ha vuelto a salir en apoyo de los activos ampliando los plazos en las subastas de liquidez, permitiendo un balón de oxígeno de cara a las medidas de ajuste a tomar que se dejarán notar en el crecimiento de los próximos trimestres. En los países emergentes la austeridad monetaria que se vio a principios de año se ha relajado ante el debilitamiento de la actividad industrial y sobre todo de las exportaciones a países desarrollados. En Estados Unidos, tras los anuncios de ampliación de los límites de deuda y las nuevas actuaciones de la FED en el mercado de bonos, la atención se centró en los márgenes empresariales y en los resultados que siguen sorprendiendo al alza. El trimestre se ha saldado con importantes subidas en la renta variable a nivel mundial (S&P 500, 11,15%; Eurostoxx, 6,28%). A nivel sectorial este movimiento ha sido muy dispar, con valores cíclicos (materias primas y químicas) subiendo (entre 18,57% y 13%), mientras telecomunicaciones, bancos y eléctricas registraron caídas en el trimestre (entre 4,75% y 3,6%).

Actividad del fondo en el periodo

La política de inversión del Fondo ha continuado con una estrategia conservadora con el fin de minimizar los riesgos en un mercado tan volátil. Durante este semestre de 2011 hemos sobreponderado en la cartera los activos con vencimiento un año como Letras del Tesoro, así como depósitos a la vista y pagarés de empresas de emisores de reconocida solvencia para así poder aprovechar los diferenciales más amplios con la menor volatilidad posible. En cuanto a otros activos de renta fija privada, nuestra estrategia en la cartera durante este semestre ha consistido en deshacer las posiciones de bonos de cupón flotante ante la perspectiva de bajada de tipos por parte del BCE. También hemos cerrado la cobertura de una posición que manteníamos en futuros sobre Euribor 3 meses vencimiento septiembre de 2011 y diciembre 2011. Como resultado de esta estrategia, la duración de la cartera del fondo Bankinter Inversión Monetario, FF.PP. se situó a 31 de diciembre en 6,21 meses.

El valor liquidativo de la participación a esta misma fecha ha sido de 10,23085 euros, lo que ha supuesto una rentabilidad del semestre del +1,29%.

Adicionalmente, durante este periodo el Fondo ha realizado operaciones de compraventa de futuros sobre euribor. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de la renta fija de los mercados en los que interviene el fondo de acuerdo con su política de inversión.

Los problemas estructurales en las economías desarrolladas, agobiadas por los altos niveles de deuda y el bajo crecimiento, seguirán vigentes durante 2012. Las actuaciones de los políticos y el BCE llevadas a cabo en los últimos meses apuntan a alguna esperanza de resolución de los problemas mencionados, aunque la ejecución sigue siendo complicada.

Las menores perspectivas de crecimiento a nivel mundial supondrán un soporte para la deuda de los países centrales de Europa. Respecto a la deuda a largo plazo española, su evolución dependerá decisivamente de una resolución convincente por parte de los políticos europeos de la crisis griega y de las reformas internas para alcanzar los objetivos del nuevo gobierno. El corto plazo nos sigue pareciendo el vencimiento con más valor añadido tanto para fondos de renta fija como para fondos monetarios. Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

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 depositario son del mismo grupo (según art. 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/instrumentos financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de estos 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	

Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Operaciones vinculadas:

B) Se ha procedido a modificar las especificaciones del plan, a fin de adaptarlas a los cambios normativos introducidos por el R.D. 1299/2009, de 31 de julio, por el que se modifica el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

G) Durante el trimestre 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 se detalla en el apartado de datos generales de este informe.

Comisiones

Comisión de gestión sobre valor patrimonial	0,80%
Comisión de depósito sobre valor nominal	0,10%

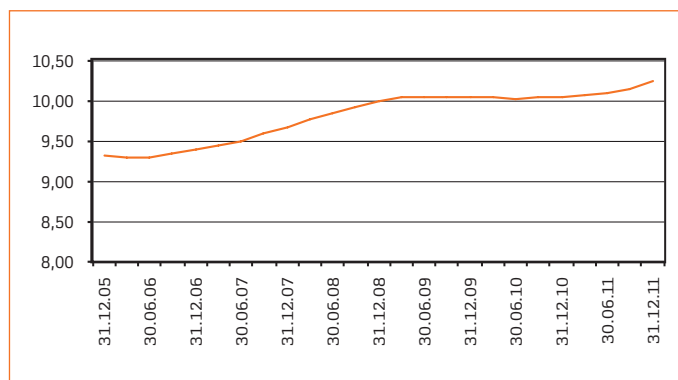
Valores más representativos de la cartera

Activo	%	Efectivo
LETRAS DEL TESORO 23-11-2012	14,89	10048165
LETRAS DEL TESORO 20-07-2012	13	8774955
LETRAS DEL TESORO 21-09-2012	8,72	5886780
LETRAS DEL TESORO 21-09-2012	8,72	5886780
LETRAS DEL TESORO 20-07-2012	5,84	3943800
PAG BANCO POPULAR 03-02-2012	5,62	3791479,64
LETRAS DEL TESORO 20-04-2012	3,98	2682396
PAG CAJA MADRID 07-05-2012	3,96	2669630
LETRAS DEL TESORO 19-10-12	3,34	2252045
BON COMUNIDAD MADRID 4,5% 04-10-2012	2,99	2019467,34

Valores liquidativos

Patrimonio	91999222,82
Valor de la participación	10,23085
Número de partícipes	

Evolución del valor liquidativo



% Rentabilidad

