# BBK FONDINERO F.I.

Informe trimestral del primer trimestre 2013 / **2013ko lehen hiruhilekoko txostena**

**Nº Registro CNMV: 3560**

**Gestora:** KUTXABANK GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Grupo Gestora:** KUTXABANK, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AU

**Depositario:** KUTXABANK, S.A. **Grupo Depositario:** KUTXABANK, S.A. **Rating Depositario:** BBB- (S&P)

**Fondo por compartimentos:** No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.kutxabankgestion.es.
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección:** Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia **Teléfono:** 944017031

**Correo electrónico:** kutxabankgestion@kutxabankgestion.es

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:** 21-09-2006

## 1. Política de Inversión y divisa de denominación
## Inbertsio-politika eta jatorrizko dibisa

### Categoría
Vocación inversora: Monetario.
Perfil de riesgo: Bajo-medio

### Descripción general
Política de inversión: El objetivo del Fondo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario.

El Fondo invertirá en instrumentos del mercado monetario (se incluyen instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos) de emisores de países miembros de la OCDE y depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses. La entidad de crédito emisora de los citados depósitos siempre tendrá su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial.

### Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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
## Datu-ekonomikoak

### 2.1. Datos generales / Datu orokorrak

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo Actual | Periodo Anterior |
|---|---|---|
| Nº de participaciones | 77.014,65 | 78.153,62 |
| Nº de partícipes | 3.018 | 3.030 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | | |
| Inversión mínima (EUR) | 3000 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*) |
|---|---|---|
| Periodo del informe | 62.812 | 815,5795 |
| 2012 | 63.526 | 812,8377 |
| 2011 | 63.515 | 799,6695 |
| 2010 | 71.583 | 786,0522 |

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio**

| Comisión de gestión | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
| Periodo | | | Acumulada | | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| 0,16 | | 0,16 | 0,16 | | 0,16 | patrimonio | |

| Comisión de depositario | | |
|---|---|---|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Periodo | Acumulada | |
| 0,02 | 0,02 | patrimonio |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2012 |
|---|---|---|---|---|
| Índice de rotación de la cartera | 0,17 | 0,23 | 0,17 | 1,01 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,16 |

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento / (Fondoaren) portaera

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

### A) Individual / Banakakoa

Rentabilidad (% sin anualizar) / Errentagarritasuna (urtekotu gabe %)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | año actual | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2012 | 2011 | 2010 | 2008 |
| Rentabilidad | 0,34 | 0,34 | 0,50 | 0,73 | -0,06 | 1,65 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,04 | 26-02-2013 | -0,04 | 26-02-2013 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,08 | 02-01-2013 | 0,08 | 02-01-2013 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima 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 (%) / Arrisku neurriak (%)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | año actual | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2012 | 2011 | 2010 | 2008 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,25 | 0,25 | 0,34 | 0,73 | 0,65 | 0,52 | | | |
| Ibex-35 | 22,53 | 22,53 | 17,93 | 36,51 | 33,28 | 28,12 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,32 | 1,32 | 1,44 | 3,52 | 2,45 | 2,63 | | | |
| AFI FIAMM EURO | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,29 | 0,25 | 0,22 | | | |
| VaR histórico (iii) | 0,31 | 0,31 | 0,34 | 0,40 | | 0,34 | | | |

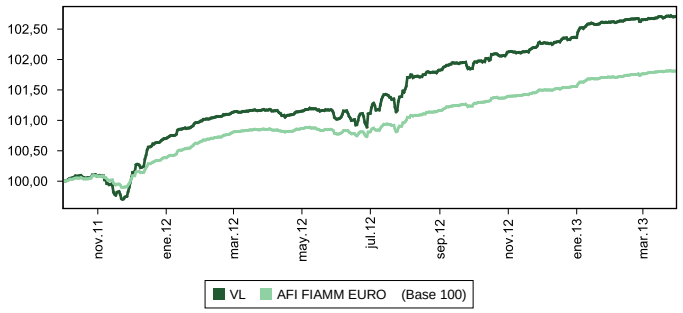
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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) / Gastuak (batez besteko ondarearen gaineko %)

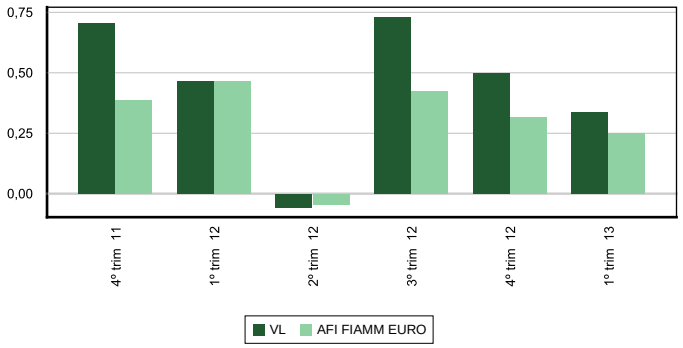
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| año actual | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2012 | 2011 | 2010 | 2008 |
| 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,76 | 0,76 | | |

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**




Último cambio política: 16/09/2011.

### B) Comparativa / Konparaketa

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 trimestral media ** |
|---|---|---|---|
| Monetario a corto plazo | | | |
| Monetario | 243.006 | 11.521 | 0,32 |
| Renta Fija Euro | 1.350.707 | 41.905 | 0,82 |
| Renta Fija Internacional | 55.892 | 1.052 | 1,48 |
| Renta Fija Mixto Euro | 203.836 | 9.546 | 1,05 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 46.541 | 3.549 | 1,07 |
| Renta Variable Mixta Euro | 82.868 | 3.987 | 1,07 |
| Renta Variable Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Euro | 270.682 | 13.139 | -0,98 |
| Renta Variable Internacional | 396.637 | 31.301 | 7,94 |
| IIC de Gestión Referenciada (1) | 922.390 | 28.992 | 2,03 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 961.669 | 25.965 | 1,54 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 580.894 | 22.330 | 0,99 |
| De Garantía Parcial | 1.495 | 50 | -0,02 |
| Retorno Absoluto | 115.740 | 7.326 | 0,40 |
| Global | 129.286 | 8.702 | 1,59 |
| **Total Fondos** | **5.361.643** | **209.365** | **1,62** |

* 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 periodo (importes en miles de Euros)
**Ondarearen banaketa aldiaren itxieran (zenbatekoa milaka eurotan)**

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 59.946 | 95,44 | 60.026 | 94,49 |
| Cartera Interior | 55.318 | 88,07 | 59.339 | 93,41 |
| Cartera Exterior | 4.028 | 6,41 | | |
| Intereses de la Cartera de Inversión | 600 | 0,96 | 687 | 1,08 |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.867 | 4,56 | 3.499 | 5,51 |
| (+/-) RESTO | -1 | | 1 | |
| **TOTAL PATRIMONIO** | **62.812** | **100,00%** | **63.526** | **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.

## 2.4. Estado de variación patrimonial / Ondare aldaketaren egoera

| | % 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)** | **63.526** | **62.761** | **63.526** | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | -1,49 | 0,73 | -1,49 | -304,11 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | 0,34 | 0,50 | 0,34 | -31,82 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 0,53 | 0,69 | 0,53 | -23,76 |
| (+) Intereses | 0,50 | 0,58 | 0,50 | -12,71 |
| (+) Dividendos | | | | |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,04 | 0,12 | 0,04 | -68,33 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,01 | -0,04 | 0,01 | -117,33 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,02 | 0,03 | -0,02 | -156,20 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Otros Resultados | | | | |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | -100,00 |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,19 | -0,20 | -0,19 | -3,25 |
| (-) Comisión de gestión | -0,16 | -0,16 | -0,16 | -2,31 |
| (-) Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -2,30 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | | | | -32,12 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | 0,27 |
| (-) Otros gastos repercutidos | | -0,01 | | -31,82 |
| (+) Ingresos | | | | 1.700,00 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | 1.700,00 |
| **PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)** | **62.812** | **63.526** | **62.812** | |

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

## 3. Inversiones Financieras / **Finantza-inbertsioak**

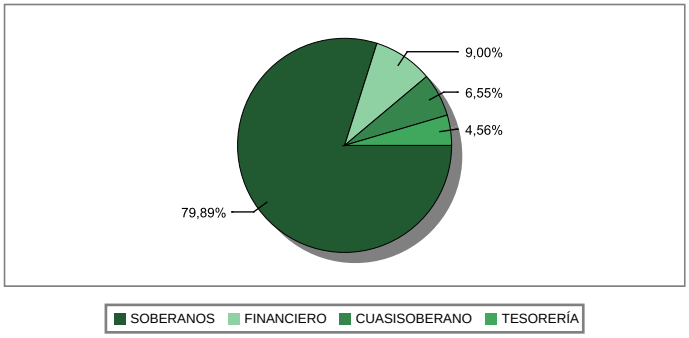
**3.1.** Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.
**Finantza-inbertsioak, gauzatzearen balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen gaineko portzentaian, aldiaren itxieran.**

| | | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BONO\|JUNTA DE GALICIA\|5,70\|2014-05-27 | EUR | 1.035 | 1,65 | | |
| **Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año** | | **1.035** | **1,65** | | |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|1,38\|2014-03-14 | EUR | 1.479 | 2,35 | | |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|1,10\|2013-11-22 | EUR | 993 | 1,58 | | |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|2,43\|2013-10-18 | EUR | 3.938 | 6,27 | 3.918 | 6,17 |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|2,79\|2013-09-20 | EUR | 1.179 | 1,88 | 1.175 | 1,85 |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|2,79\|2013-09-20 | EUR | 1.964 | 3,13 | 1.958 | 3,08 |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|4,16\|2013-07-19 | EUR | 972 | 1,55 | 973 | 1,53 |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|1,00\|2013-12-13 | EUR | 992 | 1,58 | | |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|1,00\|2013-12-13 | EUR | 2.977 | 4,74 | | |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|2,38\|2013-12-13 | EUR | 986 | 1,57 | 979 | 1,54 |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|1,56\|2013-06-21 | EUR | 1.991 | 3,17 | 1.985 | 3,12 |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|4,10\|2013-06-21 | EUR | 1.357 | 2,16 | 1.361 | 2,14 |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|1,58\|2013-05-17 | EUR | 6.961 | 11,08 | 6.951 | 10,94 |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|3,30\|2013-05-17 | EUR | 1.458 | 2,32 | 1.462 | 2,30 |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|2,00\|2013-04-19 | EUR | 7.735 | 12,31 | 7.741 | 12,19 |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|2,13\|2013-03-15 | EUR | | | 3.968 | 6,25 |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|2,91\|2013-01-18 | EUR | | | 4.443 | 6,99 |
| LETRA\|ESTADO ESPAÑA\|1,92\|2013-02-15 | EUR | | | 992 | 1,56 |
| BONO\|ESTADO ESPAÑA\|2,50\|2013-10-31 | EUR | 5.660 | 9,01 | 601 | 0,95 |
| BONO\|ESTADO ESPAÑA\|2,30\|2013-04-30 | EUR | 3.483 | 5,55 | 3.495 | 5,50 |
| BONO\|ESTADO ESPAÑA\|6,15\|2013-01-31 | EUR | | | 8.505 | 13,39 |
| **Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año** | | **44.125** | **70,25** | **50.507** | **79,50** |
| RENTA FIJA\|FROB\|4,40\|2013-10-21 | EUR | 2.554 | 4,07 | 1.522 | 2,40 |
| CEDULAS\|BANKINTER\|4,88\|2013-01-21 | EUR | | | 1.208 | 1,90 |
| CEDULAS\|BANCO BILBAO VIZCAYA\|3,50\|2013-07-26 | EUR | 601 | 0,96 | 602 | 0,95 |
| **Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año** | | **3.155** | **5,03** | **3.332** | **5,25** |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | **48.315** | **76,93** | **53.839** | **84,75** |
| REPO\|KUTXABANK\|0,12\|2013-04-05 | EUR | 2.000 | 3,18 | | |
| REPO\|KUTXABANK\|0,25\|2013-01-04 | EUR | | | 5.500 | 8,66 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | **2.000** | **3,18** | **5.500** | **8,66** |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | **50.315** | **80,11** | **59.339** | **93,41** |
| DEPOSITOS\|BANCO SANTANDER S.A.\|3,10\|2014-01- | EUR | 5.004 | 7,97 | | |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | **5.004** | **7,97** | | |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | **55.319** | **88,08** | **59.339** | **93,41** |
| BONO\|ICO\|0,58\|2013-07-15 | EUR | 992 | 1,58 | | |
| BONO\|ICO\|2,88\|2013-11-15 | EUR | 3.037 | 4,83 | | |
| **Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año** | | **4.029** | **6,41** | | |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | **4.029** | **6,41** | | |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | **4.029** | **6,41** | | |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | **4.029** | **6,41** | | |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | **59.348** | **94,49** | **59.339** | **93,41** |

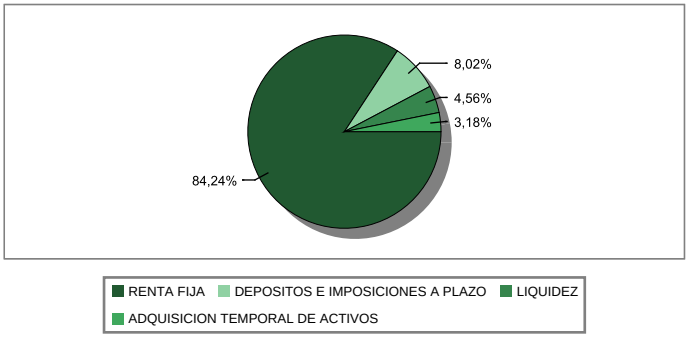
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

**3.2.** Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total
**Finantza-inbertsioen banaketa aldieraren itxieran: ondare osoaren gaineko portzentaia**

**Distribución Sectores**




**Distribución Tipo Activo**




**3.3.** Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)
**Eragiketa eratorrietan. Posizio irekien laburpena aldiaren itxieran (zenbatekoak milaka eurotan)**

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

## 4. Hechos relevantes / Gertaera apaigarriak

| | 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 / Gertaera apaingarrien eranskin argigarria

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones / Lotutako eragiketak eta bestelako informazioa

| | 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
**Lotutako eragiketen eta bestelako informazioen gaineko eranskin argigarria**

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 57.075.480,92 euros, suponiendo un 1,02%.
La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 15.318,11 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV / **BNMB-K emandako informazioa eta oharrak**

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico / **Aldiko txostenaren eranskin argigarria**

El trimestre ha sido totalmente divergente en las principales áreas económicas, siendo los siguientes los aspectos más relevantes:
o EE.UU.: El tono macroeconómico ha mejorado a lo largo del trimestre, especialmente desde el lado inmobiliario, aspecto clave para la recuperación de la confianza de los consumidores y para el sostenimiento del crecimiento económico. El aspecto negativo continúa siendo la ausencia de creación de empleo.
o Europa: Italia y Chipre han dominado la agenda europea a lo largo del trimestre. La incertidumbre política tras las elecciones de Italia y el rescate bancario a Chipre evidencian una vez más la fragilidad de la periferia Europea. A nivel macroeconómico, destaca en el trimestre el deterioro de la situación de Francia.
o Japón: El trimestre ha girado en torno a las nuevas políticas económicas a aplicar tras el cambio de gobierno. La laxitud de dichas políticas, especialmente por la parte monetaria, ha afectado claramente a los mercados, tal como se verá a continuación.
La evolución de los mercados financieros ha sido acorde a lo comentado anteriormente. Así, a nivel de renta variable, Japón ha liderado a los principales mercados, capitalizando las renovadas expectativas de política monetaria más laxa en el futuro (Nikkei 225 +19,27%). El mercado bursátil de EE.UU. ha tenido también muy buen comportamiento (S&P500 +10,03%), en cambio, los índices europeos han terminado el trimestre con caídas, lastrados por los citados acontecimientos en la periferia europea (Eurostoxx 50 -0,45%; Ibex 35 -3,03%).
A nivel de renta fija, a pesar de que a finales de trimestre se ha asistido a un período de aversión al riesgo, en el conjunto del período el diferencial de la deuda española frente a la alemana en el tramo del 10 años se ha cerrado en 18 pb hasta los 377 pb, mientras que las TIRes de la deuda alemana apenas han variado (-0,02% en el 2 años, 1,29% en el 10 años). Por último, a nivel de divisas, la depreciación del yen ha sido la nota destacada del período (8,61% frente al dólar).
Durante el periodo, no ha habido ningún cambio de calificación que afecte a las posiciones en cartera.
A lo largo del trimestre, las inversiones del fondo se han centrado principalmente en letras del tesoro y emisiones avaladas por el Estado, así como en depósitos con cortos plazo de amortización. De este modo, a 31 de marzo, la duración de la cartera del fondo se sitúa en 4,59 meses (3,58 meses al cierre del periodo anterior).
La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido superior a la de su índice de referencia (0,25%), dada la positiva evolución de la deuda pública española. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (1,62%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.
En este período, el Fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 12 y una rentabilidad neta del 0,34%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 714 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 62.812 miles de euros.

Por su parte, los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,19%.
El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,25% frente al 0,12% del Indice AFI FIAMM EURO.
Para los próximos meses no esperamos bajadas adicionales en los tipos de la letra y sí vemos la posibilidad de cierta volatilidad, lo que nos lleva a mantener las duraciones en niveles bajos.