

BANKINTER EFICIENCIA ENERGETICA Y MEDIOAMBIENTE, FI

Nº Registro CNMV: 2349

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

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 - 900802081

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: 20/04/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), un mínimo del 75% de la exposición total en renta variable de empresas relacionadas con la mejora de la eficiencia en el uso de la energía y del transporte, el almacenamiento de la electricidad, la automatización y mejora de la productividad industrial, la reducción del impacto ambiental del uso de combustibles fósiles, las energías renovables y la gestión de agua y residuos.

No existe predeterminación en cuanto a la distribución de inversiones, ni por capitalización/emisores/divisas de los activos en que se invierte.

El resto de la exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), sin predeterminación en cuanto al nivel de rating mínimo (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), o la duración media de la cartera.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE/UE, con un máximo del 10% en emisores/mercados emergentes o no OCDE.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0-100%.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,14	0,00	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,11	0,03	0,22

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	14.990,27	10.820,93	1.581	975	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	44,31	44,31	3	3	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE R	EUR	29.742	17.981	8.162	5.926
CLASE C	EUR	90	75	4	527

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE R	EUR	1.984,0750	1.661,7136	1.373,9869	1.194,8842
CLASE C	EUR	2.042,1406	1.703,5709	1.397,4240	1.205,6206

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	19,40	10,14	8,40	11,45	10,28	20,94	14,99		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	19-04-2021	-2,68	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,72	20-05-2021	2,47	01-02-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,00	10,82	16,68	14,72	15,81	27,93	13,31		
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,52	21,33	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,26	0,15	0,27	0,40	0,25		
75% MSCI Europe Net + 25% MSCI USA Net	10,51	9,79	11,26	15,25	18,58	28,57	9,93		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,22	9,22	9,28	9,52	9,97	9,52	9,20		

(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.

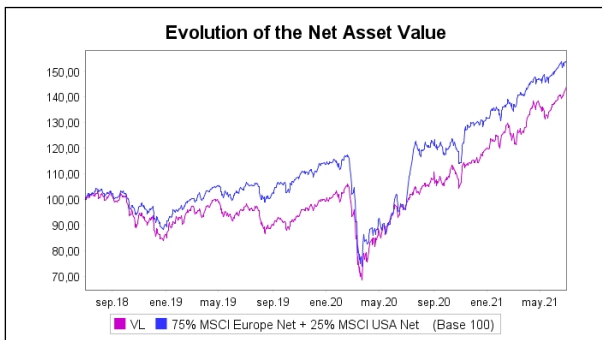
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,45	0,46	0,46	1,85	1,84	1,84	1,93

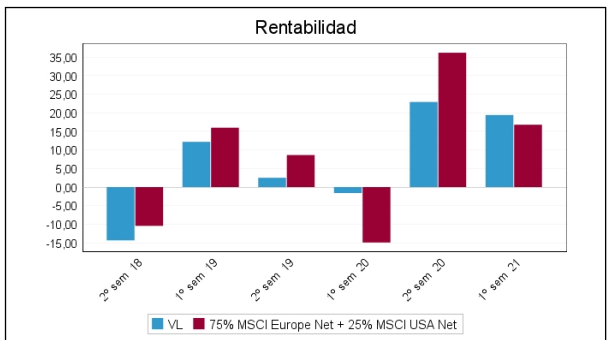
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 21/05/2018 se modificó la política de inversión del fondo. 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. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	19,87	10,36	8,62	11,68	10,50	21,91	15,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	19-04-2021	-2,68	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	20-05-2021	2,47	01-02-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,00	10,82	16,68	14,72	15,81	27,93	13,30		
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,52	21,33	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,26	0,15	0,27	0,40	0,25		
75% MSCI Europe Net + 25% MSCI USA Net	10,51	9,79	11,26	15,25	18,58	28,57	9,93		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,56	11,56	12,17	12,84	13,20	12,84	10,74		

(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.

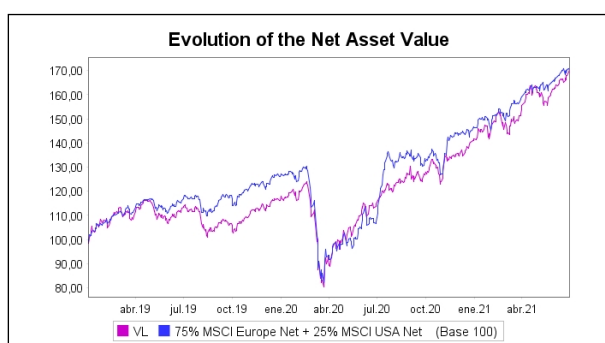
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,26	0,26	1,05	1,04	0,43	

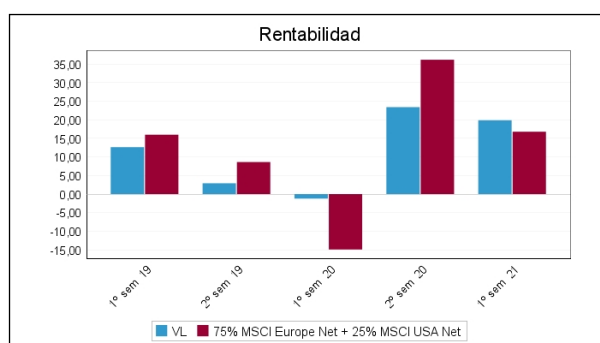
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 21/05/2018 se modificó la política de inversión del fondo. 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. "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**
Renta Fija Euro	639.680	28.481	-0,25
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	165.645	3.446	2,99
Renta Fija Mixta Internacional	2.425.138	14.244	1,82
Renta Variable Mixta Euro	61.004	2.204	8,04
Renta Variable Mixta Internacional	2.122.001	12.929	5,44
Renta Variable Euro	275.604	11.800	11,71
Renta Variable Internacional	969.432	38.819	14,64
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	74.168	2.252	-0,55
Garantizado de Rendimiento Variable	912.368	23.938	0,08
De Garantía Parcial	30.772	1.116	3,83
Retorno Absoluto	40.262	2.162	-1,40
Global	84.936	8.958	2,74
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.071.961	22.101	-0,32
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.855	179	-0,56
Total fondos	8.879.827	172.629	3,85

*Medias.

**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	26.874	90,08	15.448	85,55
* Cartera interior	1.227	4,11	326	1,81
* Cartera exterior	25.647	85,97	15.122	83,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.623	8,79	2.227	12,33
(+/-) RESTO	335	1,12	382	2,12
TOTAL PATRIMONIO	29.832	100,00 %	18.057	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.057	9.393	18.057	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,44	52,77	32,44	22,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,36	20,01	17,36	72,34
(+) Rendimientos de gestión	18,41	21,15	18,41	72,90
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-57,99
+ Dividendos	0,74	0,43	0,74	237,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,14	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,65	18,13	18,65	104,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,34	1,59	0,34	-57,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,32	1,04	-1,32	-353,46
± Otros resultados	0,01	-0,19	0,01	-112,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,15	-1,05	82,81
- Comisión de gestión	-0,79	-0,80	-0,79	96,37
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	96,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	43,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-39,50
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,22	-0,16	40,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	29.832	18.057	29.832	

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

3. Inversiones financieras

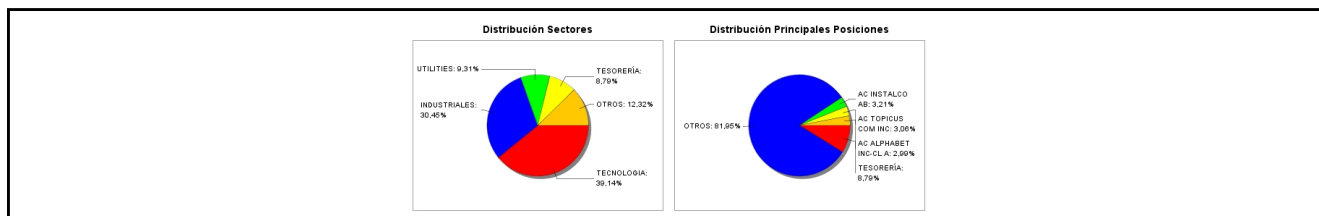
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	1.227	4,11	326	1,80
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	1.227	4,11	326	1,80
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	1.227	4,11	326	1,80
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	24.912	83,50	14.263	78,97
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	24.912	83,50	14.263	78,97
TOTAL IIC	731	2,45	845	4,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.643	85,95	15.108	83,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.869	90,06	15.434	85,45

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE INDUSTRIAL SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT EMINI INDUSTRIAL SELECT SECTOR SEP21	700	Inversión
INDICE UTILITIES SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT EMINI UTILITIES SELECT SECTOR SEP21	669	Inversión
Total subyacente renta variable		1369	
TOTAL OBLIGACIONES		1369	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	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.

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 depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 7.816,90 euros que representa un 0,03% del patrimonio medio del fondo en el semestre y por liquidación de otras 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

La evolución económica del primer semestre de 2021 siguió condicionada por la pandemia. La actividad global perdió impulso a comienzos de año por el repunte de las infecciones de COVID19 en numerosas regiones y las medidas restrictivas implantadas para su contención. No obstante, el avance de la vacunación, primero en Estados Unidos y después en Europa y otros países avanzados, permitió una relajación en las restricciones con el consiguiente impacto positivo sobre la actividad.

Ahora bien, esta dinámica no tuvo lugar en numerosas economías emergentes como la India, donde la incidencia de la pandemia fue muy elevada.

El sector manufacturero se mantuvo robusto desde comienzos de año si bien sufrió la interrupción de determinadas cadenas globales de producción como la de semiconductores. Con la reapertura de las economías, el sector servicios fue normalizando sus niveles de actividad.

Este mayor dinamismo de la actividad económica, unido al repunte de los precios de las materias primas, provocó mayores presiones inflacionistas, especialmente en Estados Unidos.

La incertidumbre sobre la persistencia de la inflación sembró dudas en el mercado sobre la duración del tono expansivo de las políticas monetarias, lo que generó algunos episodios de volatilidad. Dicho esto, el optimismo fue la tónica dominante en los mercados financieros durante el primer semestre de 2021.

Los índices bursátiles respondieron positivamente a los paquetes de estímulo fiscal anunciados en las economías avanzadas, sobre todo en Estados Unidos, y a la revisión al alza de las expectativas de crecimiento económico.

En concreto, la renta variable global cerró el primer semestre del año con un alza de +12,2% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos y de Europa acabaron el semestre a la par, con una subida de +14,4% tanto en el S&P500 como en el Eurostoxx-50. Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes experimentaron un alza más moderada (MSCI EM en dólares +6,5%) así como el de la bolsa nipona (Topix +7,7%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron fueron Bancos (+23,8%) y Autos (+23,2%). Utilities fue el único sector que cerró el primer semestre de 2021 en negativo, con un descenso de -2,9%. Por su parte, Seguros y Real Estate no lograron subidas de doble dígito.

Las rentabilidades de las deudas soberanas repuntaron en el semestre, especialmente en los plazos más largos, lo que llevó a unas pendientes de las curvas de tipos más pronunciadas. El bono a diez años de Estados Unidos cerró el semestre en 1,47%, lo que se tradujo en un alza de +55 puntos básicos desde el cierre de 2020. Dicho esto, la subida se concentró en el comienzo del ejercicio llegando incluso a superar la cota de 1,7% para relajarse después. Por su parte, la rentabilidad a diez años del bono alemán subió +36 p.b. para finalizar el semestre en -0,21%.

Las primas de riesgo soberano en la periferia apenas variaron en el conjunto del semestre. La española cerró en 62 puntos básicos, mismo nivel de cierre de 2020 y la italiana, pasó de 111 p.b. a finales de 2020 hasta 103 p.b. a cierre de junio de 2021.

La mejora de las expectativas macroeconómicas y el sentimiento positivo de los mercados permitieron que se prolongara la pauta de caída de los diferenciales corporativos, especialmente en el segmento de alto rendimiento. El saldo semestral arrojó una reducción de 50 y 68 puntos básicos en el high yield europeo y americano, respectivamente. Los diferenciales de los bonos corporativos de grado de inversión europeos apenas cambiaron y en Estados Unidos, se produjo una ligera caída de -7 p.b.

En los mercados de divisas destacó la apreciación del dólar frente al euro en la primera parte del año pero posteriormente, en paralelo a la caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos y a la mejora de expectativas sobre

la economía de la zona euro, la divisa americana perdió algo de terreno. Aun así, el cruce del euro con el dólar finalizó el semestre con un descenso de -2,9%. El euro también se depreció frente a la libra esterlina (-4,1%) mientras que se revalorizó frente al franco suizo (1,4%) y al yen japonés (4,4%), en un entorno de mercado caracterizado por un notable apetito por el riesgo.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte subida del precio del petróleo (Brent +45%), gracias a las perspectivas de recuperación de la demanda y la persistencia de los recortes en la producción. Por su parte, el precio del oro cayó -6,8% en el semestre hasta cerrar en 1.770\$/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este primer semestre se ha mantenido un nivel de inversión medio en renta variable ha estado alrededor del 94%.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo (75% MSCI Europe Net Return y 25% MSCI USA Net Return) se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo de la clase R ha aumentado en el primer semestre un 65,4% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha aumentado en el primer semestre un 20,0% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo en la clase R ha aumentado un 62,2% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo en la clase C ha aumentado un 0% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de la gestión realizada, la clase R ha obtenido una rentabilidad en el primer semestre del +19,40%. Por su parte, la clase C ha obtenido una rentabilidad en el primer semestre del +19,87%.

Durante el semestre, los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto del -0,89% en su rentabilidad. Los gastos corrientes soportados por la clase C durante el tercer semestre han tenido un impacto del -0,50% en su rentabilidad.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

En el cuadro de Comparativa, el comportamiento del Fondo debe compararse respecto a la rentabilidad media de los fondos de Renta Variable Euro e Internacional.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Siempre recordamos que nuestra filosofía de inversión se basa en encontrar empresas con fundamentales sólidos que sostengan una senda de crecimiento constante de ventas/beneficios, que mantengan o mejoren su rentabilidad en el tiempo y con una elevada generación de caja que les permita reinvertir en su propio negocio o realizar adquisiciones para potenciar el crecimiento/rentabilidad.

Movimientos destacados del trimestre:

Salidas destacadas (respecto al primer trimestre): Hemos reducido peso de manera generalizada en semiconductores tras el buen comportamiento que han tenido tanto operativo como en bolsa. Hay que tener que, a pesar de que es un sector apoyado por varias tendencias estructurales, se trata de una industria cíclica y debemos ser prudentes en nuestra inversión en estas empresas. Esto no quiere decir que hayamos eliminado nuestras posiciones en empresas como ASML, Lam Research, STM, Nvidia, NXPI, pero sí las hemos reducido.

Entradas destacadas (respecto al primer trimestre):

1) Acciona Energía: compañía española que desarrolla y opera parques de generación renovable a nivel global. La compañía proviene de la división de renovables de su matriz, Acciona, y que comenzó a cotizar el 1 de julio tras la IPO realizada por dicha matriz. Acciona sigue siendo el accionista mayoritario con el 82,75% de las acciones. Acudimos a dicha IPO por varias razones: a) pipeline de inversiones: tras años de estar conteniendo la inversión dado que la matriz estaba muy endeudada, ahora son una empresa con su propio balance y van a acelerar el crecimiento. Además, parten con una situación de endeudamiento bajo con lo que tienen espacio para acelerar sin realizar ampliaciones de capital (cosa que estamos viendo en numerosos comparables como EDPR, Neoen, etc...); b) opcionalidad y diversificación: dado

que tiene exposición a numerosas geografías; c) experiencia del equipo gestor ya que son uno de los principales jugadores a nivel mundial, d) valoración: descuento respecto a los principales jugadores tipo EDPR y por supuesto a empresas más pequeñas como Neoen, Solaria, etc...;

2) Atlas Copco: empresa sueca industrial que provee de equipos y herramientas para multitud de procesos industriales. Compañía ya conocida dado que la hemos descrito en anteriores notas trimestrales y la hemos tenido en la cartera durante el segundo semestre del 2019 y durante todo 2020. La vendimos temporalmente para incorporar otras empresas a la cartera que considerábamos con mayor potencial; no obstante, la volvemos a incorporar (coincidiendo con cierta debilidad en la acción en mayo/junio) debido a que en nuestra ecuación crecimiento, rentabilidad y generación de caja de lo mejor que hay en el universo que cubrimos;

3) Incap Oyj: compañía finlandesa que dedica al diseño, ensamblaje y venta de circuitos impresos a empresas manufactureras o ensambladores de todo tipo de equipos e instrumentación. Se trata de un mercado atomizado en el que proporcionar una alta calidad y un buen servicio son esenciales a la hora de captar cuota de mercado. Incap es capaz de proporcionar esto con un coste para sus clientes menor al de sus competidores. Además, tiene una estructura de costes muy flexible que le permite capear los momentos de debilidad de demanda mucho mejor que sus competidores, que normalmente tienen estructuras de costes más inflexibles. Aparte, no tienen deuda con lo que pueden seguir consolidando el mercado. Esta empresa la compramos a PER 13.

Las contribuciones más positivas a la rentabilidad del fondo durante el primer semestre han sido las de SDI Group, Nvidia, Esprinet, Instalco, Alphabet, Sesa, Topicus, Diplomay y Lam Research. En el lado contrario, las contribuciones más negativas han provenido de Iberdrola, Enel, Nextera, Ansys, STM, Autodesk, American Water Works, Incap y Broadcom. La rentabilidad media de la liquidez mantenida durante el primer semestre ha sido del 0,03%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el primer semestre se han realizado operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles (índices industrial, utilities y renovables). El resultado de la inversión en derivados durante el primer semestre ha aportado 34pb. El apalancamiento medio en el periodo ha sido de 7,66%. La inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los índices bursátiles de los mercados en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo en sus clases R y C ha sido del 14,00%, volatilidad más elevada a la media ponderada del índice de referencia, 75% MSCI Europe Net Return y 25% MSCI USA Net Return, que registra en el periodo un 10,51% como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo. No obstante, este diferencial es menor respecto al primer semestre del año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La evolución favorable de la pandemia hace presagiar el fortalecimiento de la recuperación de la actividad en el próximo

semestre, bajo el supuesto de que no surjan nuevos contratiempos en el terreno sanitario. En ese contexto, el aumento del consumo, el repunte de la demanda global y el apoyo de las políticas económicas deberían dar continuidad a la expansión económica global.

Se prevé un aumento de la inflación mundial como consecuencia de la subida de los precios de las materias primas y de la recuperación de la demanda. En cualquier caso, las presiones inflacionistas serían transitorias y tenderían a revertir el próximo año, dado el grado de holgura de la economía mundial y el anclaje de las expectativas de inflación.

Las políticas monetarias de los principales bancos centrales seguirán siendo laxas a lo largo del segundo semestre si bien está previsto que la Reserva Federal americana anuncie el comienzo de la reducción de sus compras mensuales de activos.

Los beneficios empresariales se recuperaron con fuerza en la primera mitad de 2021 y de cara al segundo semestre del año se espera que prosiga el crecimiento de los beneficios, eso sí, a un ritmo inferior dado que la base de comparación es menos favorable.

Con todo, las expectativas de beneficios se han ido revisando al alza y en el caso de las compañías del S&P500, por ejemplo, se estima ahora un crecimiento medio del BPA de +36% frente a la previsión de +26% a comienzos del ejercicio. Este impulso ha propiciado la continuación de la tendencia alcista de la mayor parte de los índices bursátiles, lo que podría tener cierta continuidad siempre que la recuperación económica no se interrumpa y los bancos centrales manejen con acierto su estrategia de salida.

Con la corrección de las rentabilidades de mercado de los bonos soberanos se ha deshecho la rotación hacia ciclo y value, algo que debería retomarse cuando las rentabilidades vuelvan a repuntar, reflejo del crecimiento económico.

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
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
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA	EUR	638	2,14	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	589	1,97	326	1,80
TOTAL RV COTIZADA		1.227	4,11	326	1,80
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		1.227	4,11	326	1,80
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		1.227	4,11	326	1,80
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
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	582	1,95	373	2,07
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	629	2,11	501	2,77
FI0009006407 - ACCIONES INCAP OYJ	EUR	807	2,70	0	0,00
SE0000772956 - ACCIONES AQ GROUP AB	SEK	242	0,81	0	0,00
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	532	1,78	0	0,00
SE0015949201 - ACCIONES LIFCO AB-B	SEK	563	1,89	0	0,00
SE0011167956 - ACCIONES INCAB GROUP AB	SEK	298	1,00	0	0,00
SE0015195771 - ACCIONES FASADRUPPEN GROUP AB	SEK	814	2,73	0	0,00
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	880	2,95	0	0,00
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS COM INC	CAD	914	3,06	0	0,00
SE0014990966 - ACCIONES LAGERCRANTZ GROUP AB	SEK	723	2,42	415	2,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0001852419 - ACCIONES LINDAB INTERNATIONAL	SEK	659	2,21	423	2,34
GB0001826634 - ACCIONES DIPLOMA PLC	GBP	505	1,69	375	2,08
SE0014781795 - ACCIONES ADTECH AB	SEK	631	2,11	426	2,36
SE0009664253 - ACCIONES INSTALCO AB	SEK	958	3,21	519	2,88
SE0006370730 - ACCIONES LIFCO AB-B	SEK	0	0,00	375	2,08
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	378	1,27	385	2,13
SE0011870195 - ACCIONES LIME TECHNOLOGIES	SEK	0	0,00	322	1,78
SE0000472268 - ACCIONES ADNODENODE GROUP AB	SEK	598	2,00	284	1,57
SE0001515552 - ACCIONES INDUTRADE AB	SEK	498	1,67	356	1,97
NL0012650360 - ACCIONES RH MAGNESITA NV	GBP	0	0,00	270	1,49
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	0	0,00	333	1,85
SE0000375115 - ACCIONES MYCRONIC AB	SEK	311	1,04	231	1,28
IT0004729759 - ACCIONES SESA SPA	EUR	831	2,79	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	892	2,99	555	3,07
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	676	2,27	362	2,00
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	566	1,90	261	1,45
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTW	CAD	828	2,77	460	2,55
IT0003850929 - ACCIONES ESPRIMO SPA	EUR	729	2,44	0	0,00
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	0	0,00	168	0,93
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	361	1,21	248	1,37
NL0009538784 - ACCIONES ELECTRONIC DATA	USD	412	1,38	0	0,00
US88356G1023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	766	2,57	494	2,73
SE0000103699 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	0	0,00	349	1,93
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	545	1,83	459	2,54
US65339F1012 - ACCIONES FPL GROUP INC	USD	511	1,71	454	2,51
US7739031091 - ACCIONES RODAMCO EUROPE	USD	498	1,67	358	1,98
FR0000051807 - ACCIONES SITELEPERFORMANCE	EUR	816	2,74	534	2,96
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	293	0,98	495	2,74
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	251	0,84	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	751	2,52	521	2,89
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	548	1,84	350	1,94
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	496	1,66	460	2,54
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	616	2,07	303	1,68
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	303	1,68
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID	GBP	493	1,65	375	2,08
SE0011166628 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	550	1,84	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	360	1,21	136	0,75
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR	0	0,00	360	2,00
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	602	2,02	362	2,01
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	0	0,00	306	1,69
TOTAL RV COTIZADA		24.912	83,50	14.263	78,97
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		24.912	83,50	14.263	78,97
US4642882249 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	731	2,45	845	4,68
TOTAL IIC		731	2,45	845	4,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.643	85,95	15.108	83,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.869	90,06	15.434	85,45

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.

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

El fondo no tiene abiertas a cierre del periodo operaciones de financiación de valores.