

## BANKINTER RENTA FIJA CORAL GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 654

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/05/1996

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Bankinter garantiza al fondo a vencimiento (3.11.23) el 110,41% del valor liquidativo a 6.7.2015 (TAE 1,20% para participaciones suscritas el 6.7.2015 y mantenidas hasta vencimiento). La TAE dependerá de cuándo suscriba.

La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de la garantía de 15,65%. Todo ello permitiría, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (es decir, el 110,41% del Valor Liquidativo inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos del Fondo que se estiman en un 5,17% para todo el periodo de referencia. Dichas estimaciones están realizadas a 20.5.2015 y referidas al inicio de la garantía.

Hasta el 6.7.2015 y desde el 04.11.2023, sólo se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo. Para reembolsos antes de vencimiento no se garantiza importe alguno, existiendo, en su caso, una comisión de reembolso. Las emisiones tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 25% en baja calidad (BB+ o inferior) en el momento de la compra. Desde 6.7.2015 se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras pertenezcan o no al grupo de la gestora. El FI no cumple con Directiva 2009/65/CE.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En relación con estas inversiones, el fondo no cumple con los requisitos generales de diversificación.

Se podrá operar con instrumentos financieros 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 conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. 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.

Con el objetivo de poder alcanzar la rentabilidad garantizada, no se valorarán los instrumentos financieros derivados que se utilicen hasta el 06.07.2015, inclusive., por lo que, cuando estos se valoren, podrán producirse oscilaciones apreciables en el valor liquidativo de la participación, que no afectarán al objetivo de rentabilidad garantizado.

#### **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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,04	0,00

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	12.977,92	13.897,95
Nº de Partícipes	456	477
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.950	1.151,9340
2020	16.079	1.156,9353
2019	17.080	1.138,2715
2018	16.834	1.080,0734

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,43	-0,43	0,60	0,88	1,07	1,64	5,39	-1,42	2,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,17	25-02-2021	-0,17	25-02-2021	-4,32	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,17	01-03-2021	0,17	01-03-2021	2,53	19-03-2020

(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	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,11	1,11	0,79	1,10	3,66	4,33	3,02	7,06	4,59
<b>Ibex-35</b>	16,53	16,53	25,52	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,26	0,26	0,15	0,27	0,60	0,40	0,25	0,39	0,70
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,68	2,68	2,68	2,75	2,84	2,68	2,78	2,74	2,38

(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.

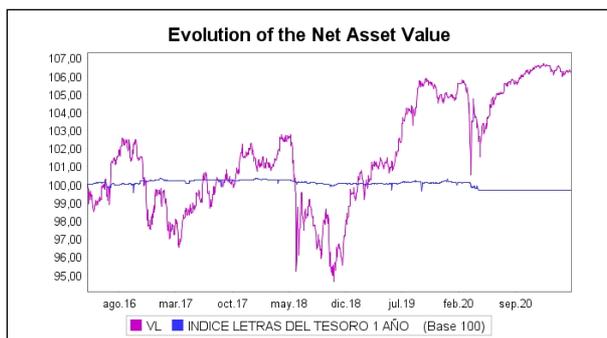
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,15	0,15	0,16	0,16	0,15	0,62	0,62	0,62	0,61

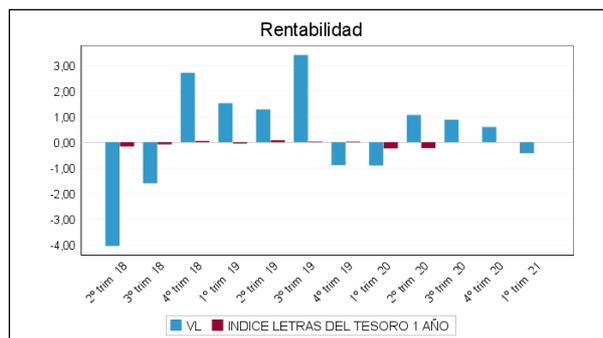
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	651.988	28.784	-0,19
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	181.433	3.534	2,08
Renta Fija Mixta Internacional	2.257.308	12.921	0,90
Renta Variable Mixta Euro	60.260	2.248	6,05
Renta Variable Mixta Internacional	1.993.492	11.672	3,04
Renta Variable Euro	259.488	9.167	8,26
Renta Variable Internacional	908.609	37.702	7,99
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	74.978	2.274	-0,37
Garantizado de Rendimiento Variable	925.042	24.232	0,04
De Garantía Parcial	31.820	1.163	2,36
Retorno Absoluto	45.307	2.365	-1,07
Global	85.768	9.527	0,12
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
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	1.133.020	22.861	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.929	181	-0,26
<b>Total fondos</b>	<b>8.615.442</b>	<b>168.631</b>	<b>2,08</b>

\*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	12.187	81,52	13.084	81,37
* Cartera interior	0	0,00	529	3,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	11.013	73,67	11.496	71,50
* Intereses de la cartera de inversión	1.174	7,85	1.059	6,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.775	18,56	3.009	18,71
(+/-) RESTO	-12	-0,08	-14	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	14.950	100,00 %	16.079	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.079	16.038	16.079	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,87	-0,34	-6,87	1.842,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,44	0,60	-0,44	-170,57
(+) Rendimientos de gestión	-0,28	0,76	-0,28	-136,06
+ Intereses	0,36	0,36	0,36	-4,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,64	0,40	-0,64	-253,08
± 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	3.325,00
± 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	-0,15	-0,16	-0,15	-9,34
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-5,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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)	14.950	16.079	14.950	

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

### 3. Inversiones financieras

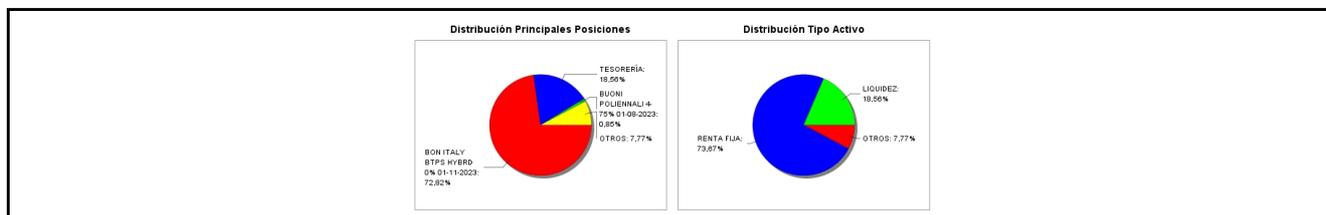
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	529	3,29
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	529	3,29
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	0	0,00	529	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.013	73,66	11.496	71,50
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	11.013	73,66	11.496	71,50
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	11.013	73,66	11.496	71,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.013	73,66	12.024	74,79

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
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 trimestre 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

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La persistencia de los contagios y la propagación de las mutaciones del virus llevaron a una extensión de las medidas de contención que pesaron sobre la actividad económica de la zona del euro en el primer trimestre de 2021. Estados Unidos, sin embargo, disfrutó de un mayor dinamismo gracias al rápido avance de la vacunación y a las medidas fiscales

adicionales. Las estimaciones sugieren que el plan de Biden, American Rescue Plan, incrementará alrededor de +3% el PIB real del país (es decir, crecerá en torno a un 3% más de lo previsto), contribuyendo a que la economía crezca por encima de su potencial.

La inflación aumentó en el primer trimestre del año y seguramente siga subiendo, debido principalmente a diversos factores transitorios y a un incremento de la tasa de variación de los precios de la energía. Por su parte, las expectativas de inflación siguen aumentando, especialmente en EEUU, si bien desde los bancos centrales se insiste en la idea de que las presiones inflacionistas subyacentes siguen siendo contenidas por la considerable holgura en los mercados de trabajo y de productos.

Con todo, los tipos de interés de mercado aumentaron desde principios del año, representando un riesgo para las condiciones de financiación. En este contexto, el Banco Central Europeo decidió en su reunión de marzo acelerar el ritmo de las compras del programa de emergencia frente a la pandemia.

Así, los rendimientos de la deuda soberana a largo plazo de la zona del euro aumentaron en el trimestre, pero en mucha menor medida que sus equivalentes americanos que se ven impulsados por las perspectivas económicas cada vez más positivas en EEUU. La rentabilidad del bono americano a diez años escaló 83 puntos básicos en el primer trimestre de 2021 hasta situarse en 1,74%, nivel que no se veía desde el inicio de la pandemia. Por su parte, la rentabilidad del bono alemán a diez años subió +28 p.b. en el trimestre hasta -0,29%.

Dentro de la deuda periférica destacó el buen comportamiento de la italiana, que recogió con optimismo la llegada de Mario Draghi como nuevo Primer Ministro del país. Así, la prima de riesgo italiana se redujo -15 p.b. en el trimestre, hasta 96 p.b., mientras que la española estuvo relativamente estable en el entorno de 63 p.b..

Los diferenciales de los valores de renta fija privada se redujeron, especialmente los de mayor riesgo. El High Yield americano tuvo un comportamiento muy positivo, con un estrechamiento medio de su diferencial de crédito de -41 p.b. en el trimestre.

La renta variable global cerró el primer trimestre de 2021 con un alza de +4,5% (índice MSCI World en dólares). En esta ocasión destacó positivamente la bolsa europea, con una subida de +10,3% en el Eurostoxx50. El Ibex35 sumó +6,3% y la bolsa americana, +5,8% (S&P500). Por su parte, el índice de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentó subidas, pero más moderadas (MSCI EM en dólares +1,9%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el trimestre fueron los más ligados a la recuperación económica, entre ellos Autos (+23,7%), Bancos (+19,1%) y Ocio (+18,7%). Por el contrario, Real Estate y Utilities cerraron con caídas de -2,3% y -0,6%, respectivamente.

En los mercados cambiarios, lo más relevante del trimestre fue la depreciación del euro frente al dólar (-4,0%) y a la libra esterlina (-4,8%). Sin embargo, la divisa europea se revalorizó frente al franco suizo (2,4%) y al yen japonés (2,9%), en un entorno de mercado caracterizado por un creciente apetito por el riesgo.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte subida del precio del petróleo (Brent +22,7%), 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 -10% en el trimestre hasta cerrar en 1.708\$/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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, con calificación crediticia media en el momento de su adquisición (mín. BBB-) y hasta un 25% en baja calidad (BB+ o inferior), emitidos o avalados por emisores públicos de la OCDE, y de ser necesario, en cédulas y titulizaciones sobre cédulas multicedentes de emisores OCCE 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.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,02% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El número de participes del fondo ha disminuido un 4,40% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

Durante este trimestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita (renta fija), el fondo ha

registrado una rentabilidad de -0,43%, pudiéndose ver en el cuadro de Comparativa el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación inversora.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,15% en su rentabilidad.

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

Puede verse 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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,04 %.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Si el participante reembolsara antes del vencimiento, no se le garantiza importe alguno, lo hará al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud y además, tendrá que hacer frente a una comisión de reembolso del 3%, salvo los días fijados como ventanas de liquidez, los cuales son los días 02/08/2021, 01/02/2022, 01/08/2022, 1/02/2023, o días hábiles siguientes, en los que la comisión de reembolso será del 0%.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Asimismo, el valor liquidativo del fondo a 31 de marzo de 2021 representa el 113,47% sobre el valor liquidativo correspondiente al inicio de la garantía, superior al valor liquidativo objetivo de rentabilidad garantizado que es 110,41% del valor liquidativo inicial, si bien la rentabilidad final dependerá de la fecha de reembolso.

Por otra parte, la composición actual de la cartera de renta fija del Fondo permitirá conseguir el objetivo de rentabilidad garantizado en la fecha de finalización del periodo de garantía.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el primer trimestre ha sido de 1,11% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,26%, lo que se explica por la mayor volatilidad en los precios de los activos que componen la cartera del fondo por y la mayor duración de su cartera de renta fija.

## 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 UN 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.

Las perspectivas económicas siguen estando determinadas por la evolución de la pandemia y por las medidas de contención asociadas. Con el avance de la vacunación durante el segundo trimestre de 2021 es esperable que la situación económica mejore, especialmente en Estados Unidos donde la campaña va más avanzada.

En dicho país las perspectivas de actividad se ven favorecidas además por el estímulo fiscal adicional. El paquete aprobado en febrero, que asciende a un total de 1,9 billones de dólares (8,9% del PIB) incluye la renovación de las

prestaciones por desempleo, un pago extraordinario adicional a los hogares y un aumento del gasto local y estatal para financiar los esfuerzos de salud pública y la educación.

Adicionalmente, se ha presentado un plan de infraestructuras de dos billones de dólares a distribuir en un periodo de ocho años. La propuesta contempla la modernización de carreteras, puertos y aeropuertos, la mejora del acceso de banda ancha en zonas rurales así como la red eléctrica, inversiones en la industria manufacturera y en energías renovables. Se debatirá a lo largo del segundo trimestre y seguramente conlleve la subida del impuesto de sociedades desde el 21% hasta el 28%, para ayudar a su financiación.

Es probable que la inflación general aumente en los próximos meses, lo que seguramente levante especulaciones sobre los bancos centrales y un posible adelanto en sus estrategias de salida. Las presiones inflacionistas subyacentes deberían crecer este año debido a las actuales restricciones de oferta y a la recuperación de la demanda interna, pero continuarían siendo moderadas por factores como la ausencia de presiones salariales. En dicho escenario veríamos una actitud muy pausada por parte de los bancos centrales que mantendrían sus políticas monetarias acomodaticias.

Las rentabilidades de los bonos soberanos de corto plazo continúan ancladas por las políticas monetarias acomodaticias de los bancos centrales. Sin embargo, los tipos de interés de mercado de largo plazo subieron notablemente en el primer trimestre poniendo en precio la recuperación económica. Seguramente dicho movimiento al alza no haya concluido todavía de forma que podríamos ver alzas adicionales.

Con la economía ganando tracción y subidas en las tasas de inflación, podría ser que durante el segundo trimestre se intensificara la discusión en torno al comienzo de la estrategia de salida de la Reserva Federal. El mercado empieza a descontar un alza de tipos el próximo año y previamente debería producirse una reducción de las compras de activos que está llevando a cabo.

La deuda periférica debería continuar soportada por la actuación del BCE y los avances en la cohesión europea. En este sentido, sería importante que se consiga poner en marcha el fondo de recuperación Next Generation EU tal y como está previsto.

El escenario de recuperación y vuelta de la inflación favorece a los bonos corporativos frente a los gubernamentales y dentro de los primeros, a los de compañías más expuestas al ciclo y de sectores que se benefician de la reapertura de las economías.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31	EUR	0	0,00	529	3,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	529	3,29
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	529	3,29
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	529	3,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	529	3,29
IT0004848435 - BONO ITALY BTPS HYBRID 1,92 2023-11-01	EUR	10.885	72,81	10.982	68,30
IT0004356843 - BONO BUONI POLIENNAL 4,75 2023-08-01	EUR	128	0,85	514	3,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.013	73,66	11.496	71,50
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.013	73,66	11.496	71,50
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		11.013	73,66	11.496	71,50
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		11.013	73,66	11.496	71,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.013	73,66	12.024	74,79

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

No aplica en este informe

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

N/A