

BANKINTER RENTA FIJA MARFIL I GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 490

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Depositarario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BANKINTER **Rating Depositarario:** 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: 30/05/1994

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 (03.11.2022) el 109,67% del valor liquidativo de la participación del 30.01.2015 (TAE 1,20% para participaciones suscritas el 30.01.2015 y mantenidas hasta vencimiento). La TAE dependerá de cuándo suscriba.

Hasta 30.01.2015 invierte en repo día de deuda pública española y se comprará a plazo una cartera de renta fija. Tras el vencimiento invertirá en deuda emitida/avalada por Estados zona € de alta calidad (mínimo A-), o española (o repos sobre esa deuda) y depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin rating mínimo, en €, de emisores OCDE, con vencimiento medio de cartera menor a 3 meses. En ambos períodos solo se invierte en activos que permitan preservar y estabilizar el valor liquidativo. Durante la garantía se invierte: 97% deuda emitida/avalada por estados zona euro, Estado Español, CCAA u otros emisores públicos con vencimiento próximo a la garantía y 3% liquidez, y de ser necesario, en cédulas, titulizaciones sobre cédulas multicedentes y hasta 30% en depósitos, en €, de emisores OCDE. Emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 25% en baja calidad (BB+ o inferior) en el momento de la compra. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras pertenezcan o no al grupo de la gestora.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,01	0,22	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	11.716,56	11.932,14
Nº de Partícipes	496	506
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	17.450	1.489,3441
2019	17.817	1.493,2131
2018	17.741	1.423,7442
2017	19.638	1.460,6978

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,26	0,70	-0,95	-0,74	3,25	4,88	-2,53	1,53	5,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	21-04-2020	-2,04	12-03-2020	-4,93	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,34	04-06-2020	2,60	19-03-2020	2,04	11-06-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,02	3,17	7,93	1,77	3,65	3,32	8,53	3,33	6,52
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,60	0,55	0,37	0,23	0,25	0,39	0,59	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,30	3,30	3,61	3,73	3,71	3,73	3,71	2,59	3,33

(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.

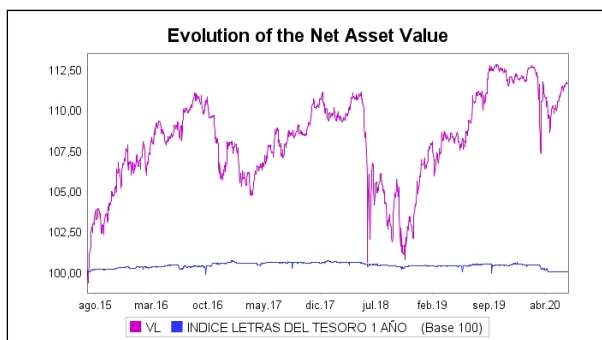
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,15	0,15	0,16	0,16	0,62	0,62	0,62	0,61

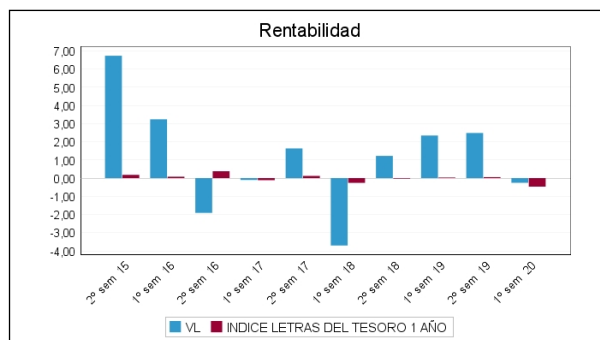
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	630.008	19.021	-1,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	232.426	4.538	-4,59
Renta Fija Mixta Internacional	1.997.446	10.977	-2,14
Renta Variable Mixta Euro	75.155	5.545	-11,13
Renta Variable Mixta Internacional	1.719.348	9.671	-3,91
Renta Variable Euro	319.257	16.754	-19,25
Renta Variable Internacional	783.221	42.444	-5,44
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	78.563	2.327	-0,15
Garantizado de Rendimiento Variable	979.035	25.902	-0,62
De Garantía Parcial	47.171	1.687	-5,88
Retorno Absoluto	101.694	12.024	-3,35
Global	65.064	10.314	0,79
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	1.275.932	26.374	-0,36
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.680	157	0,11
Total fondos	8.310.000	187.735	-3,08

*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	17.005	97,45	17.556	98,54
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.614	89,48	16.105	90,39
* Intereses de la cartera de inversión	1.391	7,97	1.451	8,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	455	2,61	273	1,53
(+/-) RESTO	-10	-0,06	-11	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	17.450	100,00 %	17.817	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)	17.817	17.795	17.817	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,80	-2,33	-1,80	-24,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,28	2,45	-0,28	-111,31
(+) Rendimientos de gestión	0,02	2,76	0,02	-99,17
+ Intereses	0,85	0,88	0,85	-6,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,76	1,89	-0,76	-139,25
± 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)	-0,06	0,00	-0,06	8.971,44
± 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	-0,31	-0,31	-0,31	-3,73
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-4,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	68,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	17.450	17.817	17.450	

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

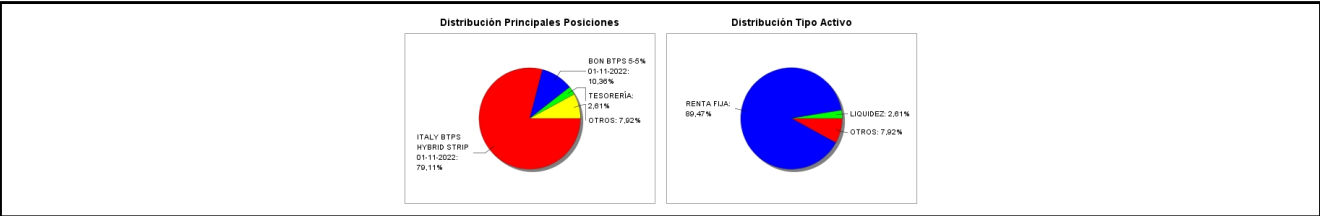
3. Inversiones financieras

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	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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.614	89,48	16.105	90,39
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	15.614	89,48	16.105	90,39
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	15.614	89,48	16.105	90,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.614	89,48	16.105	90,39

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 semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 35,00 euros que representa un 0,00% 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 que 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 2020 se vio condicionada de forma drástica por la propagación mundial del coronavirus. El año arrancó favorablemente gracias a la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EEUU y

China, y a la ratificación por el Parlamento británico del acuerdo de salida de ese país de la UE, dos riesgos que estuvieron frenando las perspectivas globales durante 2019. De hecho, los indicadores económicos de comienzos de año parecían reflejar una recuperación del sector manufacturero. Ahora bien, la extensión del brote de coronavirus surgido en China hizo descarrilar la evolución económica mundial.

El brote terminó convirtiéndose en una pandemia global planteando una grave crisis sanitaria que requirió la adopción de medidas extraordinarias de confinamiento y de limitación de la movilidad de las personas. Esto, a su vez, redundó en el cese de una parte importante de los sectores productivos lo que provocó una contracción brusca y profunda de la actividad, la demanda y el empleo.

Con el fin de contrarrestar los efectos económicos de la pandemia, las políticas fiscales y monetarias de todo el mundo se volvieron muy expansivas. En este ámbito, los distintos Gobiernos, incluido el español, actuaron para amortiguar el impacto de la crisis sobre las rentas de las familias y aprobaron medidas para que las empresas no vieran comprometida su viabilidad por falta de liquidez. Por su parte, las autoridades monetarias anunciaron acciones extraordinarias orientadas a suavizar las condiciones financieras.

La propagación de la pandemia y las medidas para frenarla condujeron, hasta mediados de marzo, a bruscos descensos de los precios de los activos de riesgo. Esta evolución se revirtió con posterioridad gracias a la respuesta decidida de las políticas económicas y a la implantación de estrategias de desescalada una vez se había frenado la propagación del virus. No obstante, el semestre arroja saldos negativos para los activos de riesgo.

En concreto, la renta variable global cerró el primer semestre del año con una caída de -6,6% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos mostraron un descenso más moderado (S&P 500 -4,0%) que los índices de Europa (Eurostoxx-50 -13,6%) y Japón (Topix -9,4%). Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron caídas (MSCI EM en dólares -10,7%) con la excepción de algunos índices como el CSI 300 de China (+1,6%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron consiguiendo avanzar en el semestre fueron Tecnología (+5,4%) y Salud (+0,8%). Por el contrario, Ocio (-38,3%), Bancos (-34,3%) y Petróleo (-33,7%) fueron los que registraron las mayores caídas.

La crisis sanitaria también tuvo un fuerte impacto en los mercados de deuda soberana, provocando severas caídas en las rentabilidades por la búsqueda de refugio y por la revisión a la baja de las expectativas de tipos de interés. Los bonos soberanos a diez años de EEUU y Alemania registraron mínimos históricos en el primer trimestre (0,5% y -0,8%, respectivamente) pero revirtieron parte del movimiento después. En el semestre la rentabilidad a diez años del bono del tesoro americano se redujo -126 puntos básicos hasta 0,66% y el alemán, -27 puntos básicos hasta -0,45%.

Respecto a la deuda periférica, en un primer momento las primas de riesgo se ampliaron fuertemente, sobre todo en los casos de Italia y Grecia, pero se revirtió en gran medida tras el anuncio del nuevo programa de compra de activos del BCE el 18 de marzo. La prima de riesgo española subió +27 puntos básicos en el semestre hasta 92 p.b., y la italiana, +12 puntos básicos hasta 171 p.b.

Los diferenciales crediticios de la deuda corporativa estadounidense y europea experimentaron importantes subidas para corregir después. El saldo semestral arroja una ampliación de 40 y 50 puntos básicos en el segmento de grado de inversión europeo y americano, respectivamente, y de 186 y 253 puntos básicos en el segmento de peor calidad. Este repunte refleja tanto el aumento en la aversión al riesgo de los inversores como el deterioro percibido en la calidad crediticia de los emisores que resulta de los efectos adversos del coronavirus sobre la actividad.

En los mercados cambiarios, lo más relevante del semestre fue la depreciación de la libra —del 7% frente al dólar y al euro—, como consecuencia de una percepción negativa sobre la gestión de la pandemia en el país y la falta de avances en relación al acuerdo de salida de la UE. En un primer momento el dólar se depreció frente al euro como consecuencia quizá del estrechamiento de los diferenciales de tipos de interés entre estas economías pero corrigió después por el aumento de la demanda de dólares a nivel global, en un contexto en el que la divisa estadounidense juega el papel de refugio.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del petróleo, como consecuencia del colapso de la demanda y el aumento de inventarios. El crudo recuperó después al anunciar la OPEP que extendería los recortes de producción. Aun así, el precio del barril de Brent cerró el semestre con un descenso cercano al -38%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera de contado está condicionada para la consecución del objetivo de rentabilidad especificado en

el folleto informativo del Fondo, por lo que está constituida por una cartera de renta fija emitida o avalada por emisores públicos de la UE, con un vencimiento próximo 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. Emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) y hasta un 25% en baja calidad (BB+ o inferior) en el momento de la compra.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,06% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes ha disminuido un 1,98% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Durante este semestre, como resultado del comportamiento de la estructura de cartera descrita (renta fija), el fondo ha registrado una rentabilidad en el semestre del -0,26%.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0,31% en su rentabilidad.

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

En el cuadro de Comparativa puede verse 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.

Se ha incorporado a la cartera en el periodo el activo BONO|BUONI POLIENNALI|5,50|2022-11-01.

La rentabilidad media de la liquidez en el semestre ha sido del 0%.

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 partícipe reembolsara antes del vencimiento, no se le garantiza importe alguno, lo hará al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud y, además, tendrá que hacer frente a una comisión de reembolso del 3%, salvo los días fijados como ventanas de liquidez, los cuales son los días 03.11.2020, 04.05.2021, 02.11.2021 y 03.05.2022 (ventana de liquidez semestral).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El valor liquidativo del fondo a 30 de junio de 2020 representa el 110,53% sobre el valor liquidativo correspondiente al inicio de la garantía, superior al valor liquidativo objetivo de rentabilidad garantizado que es 109,67% 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 y las posiciones en opciones financieras del Fondo permitirán cubrir en su totalidad el objetivo de rentabilidad garantizado en la fecha de finalización del período 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 semestre ha sido de 6,02% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,57%, lo que se explica por la mayor volatilidad en los precios de los activos que componen la cartera del fondo debido a 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.

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.

Después de la fuerte contracción económica registrada en el primer semestre del año, en el segundo se espera un rebote considerable del PIB en las distintas áreas geográficas mundiales, auspiciado por la relajación de las medidas de contención. A pesar de dicha recuperación, el año 2020 se saldrá con severos retrocesos del PIB, incrementos en las tasas de paro y presiones inflacionistas reducidas. Por ejemplo, las proyecciones del Fondo Monetario Internacional contemplan una caída del PIB mundial del -4,9% en el conjunto del año.

En el segundo semestre seguirá existiendo un grado de incertidumbre elevado. En ausencia de una vacuna o de un tratamiento eficaz frente a la enfermedad, subsistirá el riesgo de nuevos episodios de contagio. En estas condiciones, el retorno a la actividad económica será incompleto, especialmente en las áreas en las que la interacción personal desempeña un papel relevante, como la hostelería.

Mientras la crisis sanitaria persista, las políticas fiscales y monetarias seguirán siendo acomodaticias para tratar de proteger a hogares y empresas de las consecuencias adversas de la recesión económica. Además, varios países han adoptado medidas específicas a los sectores más afectados. Podrían implementarse nuevas medidas de apoyo fiscal, entre las que, a nivel europeo, destaca el plan del Fondo de Recuperación.

Pese al mejor tono de los mercados financieros en la fase final del semestre, la incertidumbre sigue siendo elevada, como muestran los indicadores de volatilidad. Así, el índice VIX, que recoge la volatilidad del S&P 500, ha caído desde mediados de marzo pero continúa por encima de los niveles previos al estallido de la crisis sanitaria.

Los mercados de renta fija estarán soportados por las autoridades monetarias. Es cierto que las necesidades de financiación de los gobiernos se están incrementando significativamente por todas las políticas de gasto y el incremento de los déficits fiscales, pero se ven compensadas por los programas de compras de los bancos centrales, que son muy elevados.

En Europa, además, la deuda periférica contaría con un impulso adicional si el Fondo de Recuperación se llevara a cabo según la propuesta de la Comisión Europea.

En cuanto a la renta fija privada, parece difícil que se vean estrechamientos adicionales en los diferenciales de crédito. El segmento de Grado de Inversión contará con el apoyo de las compras de los bancos centrales. Sin embargo, los bonos de Alto Rendimiento plantean más dudas por el incremento esperado en las quiebras empresariales. Por tanto, prima la selección de nombres para tratar de evitar las compañías más tensionadas

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
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	0	0,00
IT0004869324 - BONO ITALY BTIPS HYBRID 1,86 2022-11-01	EUR	13.806	79,12	16.105	90,39
IT0004848831 - BONO BUONI POLIENNALI 5,50 2022-11-01	EUR	1.808	10,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.614	89,48	16.105	90,39
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		15.614	89,48	16.105	90,39
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		15.614	89,48	16.105	90,39
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		15.614	89,48	16.105	90,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.614	89,48	16.105	90,39

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)

N/A