

BANKINTER RENTA FIJA MARFIL I GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 490

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,07	0,09	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,00	-0,07	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	10.916,02	11.338,91
Nº de Partícipes	484	505
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	16.319	1.494,9314
2020	17.034	1.502,2714
2019	17.817	1.493,2131
2018	17.741	1.423,7442

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,49	-0,17	-0,32	0,30	0,57	0,61	4,88	-2,53	1,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	06-04-2021	-0,17	04-01-2021	-4,93	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,09	07-04-2021	0,13	06-01-2021	2,60	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,65	0,44	0,81	0,67	0,83	4,27	3,32	8,53	4,02
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,52	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,26	0,15	0,27	0,40	0,25	0,39	0,70
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,08	3,08	3,11	3,10	3,14	3,10	3,73	3,71	2,94

(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.

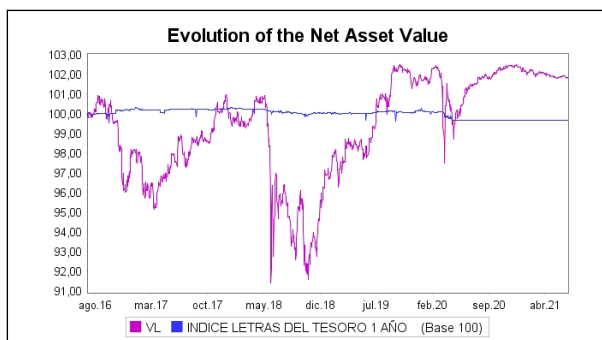
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,16	0,62	0,62	0,62	0,61

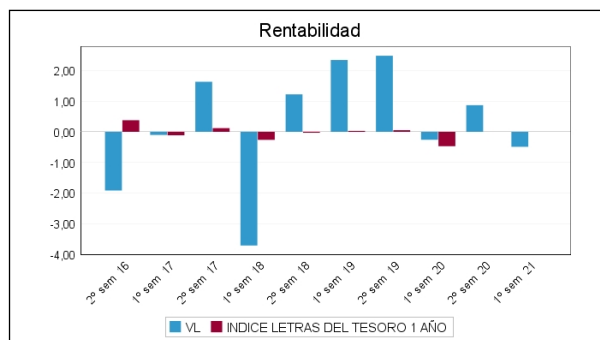
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
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	13.240	81,13	15.381	90,30
* 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	11.809	72,36	13.858	81,35
* Intereses de la cartera de inversión	1.431	8,77	1.524	8,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.088	18,92	1.664	9,77
(+/-) RESTO	-9	-0,06	-11	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	16.319	100,00 %	17.034	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.034	17.450	17.034	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,78	-3,27	-3,78	11,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,49	0,87	-0,49	-154,80
(+) Rendimientos de gestión	-0,18	1,18	-0,18	-115,09
+ Intereses	0,76	0,81	0,76	-9,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,95	0,37	-0,95	-349,09
± 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)	0,01	0,00	0,01	0,00
± 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	-0,31	-0,31	-0,31	-4,19
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-4,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	40,52
- 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)	16.319	17.034	16.319	

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

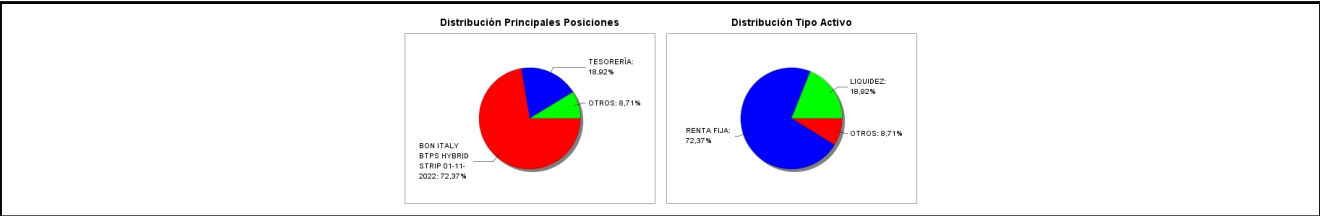
3. Inversiones financieras

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	11.809	72,37	13.858	81,35
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	11.809	72,37	13.858	81,35
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	11.809	72,37	13.858	81,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.809	72,37	13.858	81,35

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 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 9,17 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 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.

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 4.20% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes ha disminuido un 4.16% 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 -0,49%.

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.

La rentabilidad media de la liquidez en el semestre ha sido del -0,07%.

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 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 2021 representa el 110,94% 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, excepto en un 0,14% sobre el patrimonio del fondo, de acuerdo con las estimaciones de nuestra entidad al cierre de este periodo, que de mantenerse la estructura actual de la cartera del fondo hasta el vencimiento de la garantía, se estima que deberá ser abona por el garante en la fecha de vencimiento para la consecución del objetivo garantizado, de acuerdo con lo establecido en el folleto del Fondo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el semestre ha sido de 0,65% frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año que ha sido de 0,09%, 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. A PESAR DE LA EXISTENCIA DE UNA GARANTÍA, EXISTEN CLÁUSULAS QUE CONDICIONAN SU EFECTIVIDAD QUE PUEDEN CONSULTARSE EN EL APARTADO "GARANTÍA DE RENTABILIDAD.

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.

La discusión sobre el inicio de la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales ha comenzado ya, pero dicho esto, las primeras alzas en los tipos oficiales no se esperan en el próximo semestre.

Con todo, los tipos de interés de largo plazo deberían repuntar para reflejar la normalización económica general a medida que se vaya dejando atrás la pandemia. La subida de rentabilidades debería ser gradual y ordenada gracias al esfuerzo de comunicación de los bancos centrales.

La deuda periférica debería continuar soportada por la actuación del BCE y los avances en la cohesión europea. Países como España e Italia son los principales beneficiarios del plan de recuperación Next Generation EU y eso debería tener su reflejo en sus respectivas primas de riesgo.

Los bonos corporativos seguirán beneficiándose de la mejora del contexto económico. Ahora bien, los diferenciales de crédito se han estrechado tanto que el recorrido de cara al próximo semestre es muy limitado, más bien la visión general apunta a estabilidad.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación en función 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	%
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 BTPS HYBRID]1,86[2022-11-01	EUR	11.809	72,37	13.858	81,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.809	72,37	13.858	81,35
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		11.809	72,37	13.858	81,35
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		11.809	72,37	13.858	81,35
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		11.809	72,37	13.858	81,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.809	72,37	13.858	81,35

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