

## BANKINTER PLATEA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 4922

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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: 20/11/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, un máximo del 25% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), y hasta un máximo del 10% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

La exposición al riesgo de divisa puede llegar al 100% de la exposición total.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores, divisas, países, sectores o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por rating de emisiones/emisores (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating) o por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de países OCDE/UE, y minoritariamente en emisores/mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,81	0,62	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,02	-0,07	0,18

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	4.755.525,71	4.333.698,94	1.149	1.068	EUR	0,00	0,00	200000	NO
CLASE A	1.844.570,79	1.481.717,20	2.054	1.643	EUR	0,00	0,00	50000	NO
CLASE R	1.399.804,89	990.253,80	5.820	3.346	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE D	39.521,05	4.936,53	147	26	EUR	0,00	0,00	10	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE B	EUR	499.548	446.540	523.559	554.831
CLASE A	EUR	189.927	149.770	146.939	130.229
CLASE R	EUR	146.205	101.527		
CLASE D	EUR	4.007	491		

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE B	EUR	105,0459	103,0390	101,2847	96,5756
CLASE A	EUR	102,9655	101,0787	99,4964	94,9962
CLASE R	EUR	104,4468	102,5259		
CLASE D	EUR	101,3909	99,5263		

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,37	0,15	0,52	0,37	0,15	0,52	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,45	0,15	0,60	0,45	0,15	0,60	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE D		0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	1,95	1,11	0,83	2,75	1,48	1,73	4,88	-4,77	0,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	11-05-2021	-0,41	11-05-2021	-2,33	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,22	20-05-2021	0,57	01-03-2021	1,28	24-03-2020

(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>	2,50	1,87	3,01	2,83	2,69	5,86	2,07	2,94	3,08
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53	25,52	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,09	0,04	0,26	0,15	0,27	0,40	0,25	0,39	0,70
<b>BENCHMARK PLATEA CONSERVADOR</b>	2,18	1,73	2,56	2,51	2,54	5,59	2,21	2,68	4,48
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,62	2,62	2,63	2,71	2,70	2,71	1,73	1,79	1,70

(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.

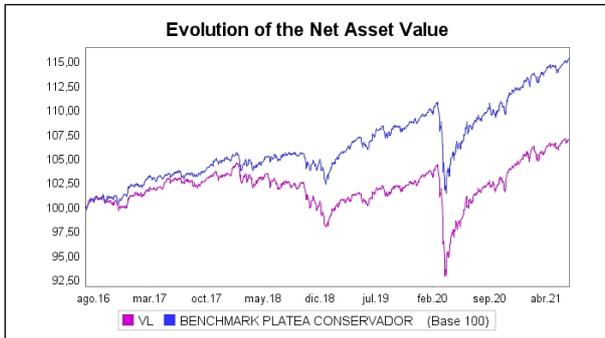
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,29	0,30	0,31	0,30	1,22	1,27	1,41	1,59

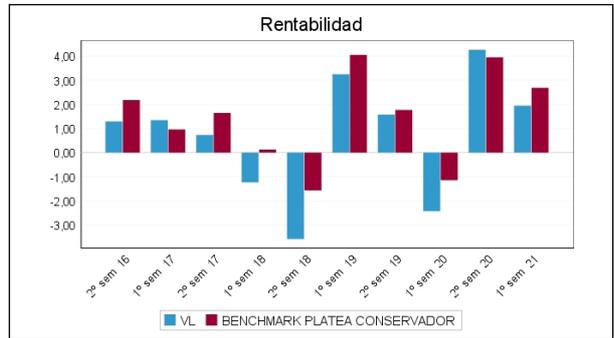
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE A .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,87	1,06	0,80	2,72	1,44	1,59	4,74	-4,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	11-05-2021	-0,41	11-05-2021	-2,33	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,22	20-05-2021	0,57	01-03-2021	1,28	24-03-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,50	1,87	3,02	2,84	2,69	5,86	2,07	2,94	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,52	21,33	34,16	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,26	0,15	0,27	0,40	0,25	0,39	
<b>BENCHMARK</b>									
PLATEA	2,18	1,73	2,56	2,51	2,54	5,59	2,21	2,68	
CONSERVADOR									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,04	3,04	3,16	3,28	3,34	3,28	2,05	2,33	

(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.

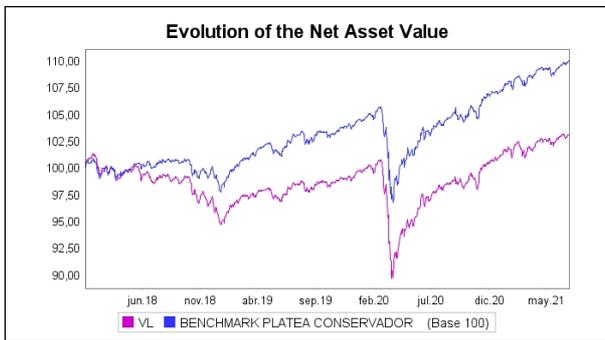
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,35	0,34	1,37	1,42	1,56	

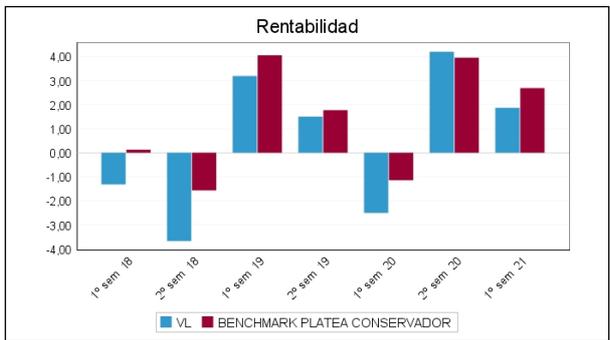
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,87	1,09	0,78	2,75	1,38				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	11-05-2021	-0,44	11-05-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	20-05-2021	0,60	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,67	2,02	3,21	2,88	2,69				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,52	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,26	0,15	0,27				
<b>BENCHMARK</b>									
PLATEA	2,18	1,73	2,56	2,51	2,54				
CONSERVADOR									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,50	1,50	1,63						

(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.

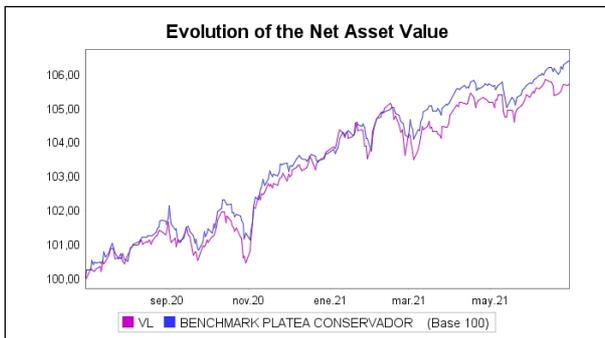
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,39	0,40	0,41	0,41	1,42			

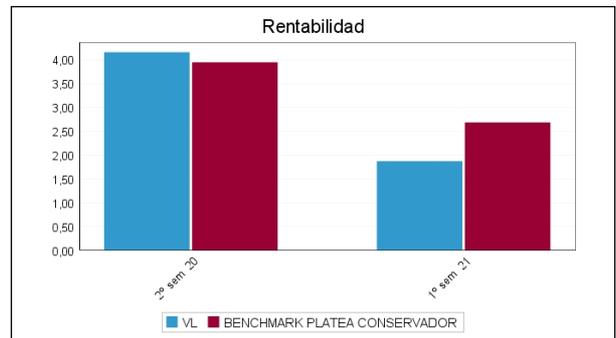
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE D .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,87	1,09	0,78						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	11-05-2021	-0,44	11-05-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	20-05-2021	0,60	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,67	2,02	3,21						
Ibex-35	15,25	13,98	16,53						
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,26						
<b>BENCHMARK PLATEA CONSERVADOR</b>	2,18	1,73	2,56						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

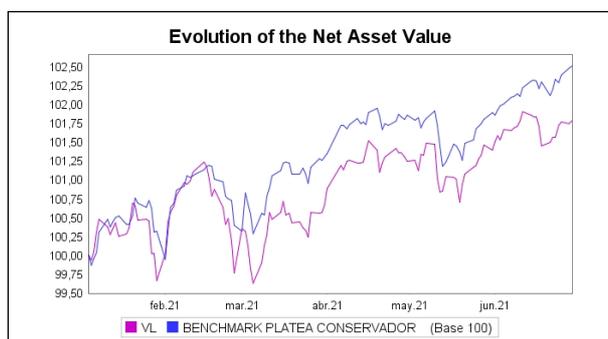
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,29		0,56			

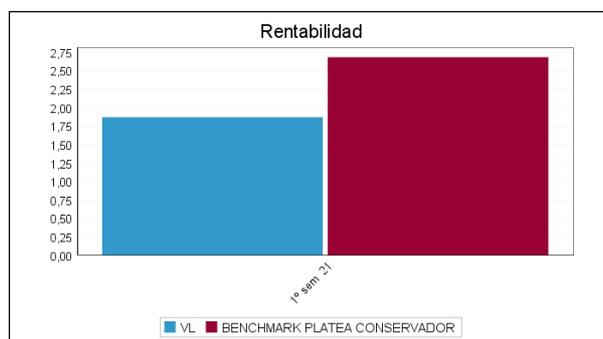
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	697.323	83,05	631.994	90,50
* Cartera interior	117.725	14,02	100.433	14,38
* Cartera exterior	579.333	68,99	531.143	76,06
* Intereses de la cartera de inversión	265	0,03	418	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	143.730	17,12	64.773	9,28
(+/-) RESTO	-1.366	-0,16	1.560	0,22
TOTAL PATRIMONIO	839.688	100,00 %	698.328	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	698.328	594.771	698.328	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,60	11,21	16,60	66,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,90	4,05	1,90	-47,28
(+) Rendimientos de gestión	2,48	4,61	2,48	-39,35
+ Intereses	0,03	0,05	0,03	-45,94
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,44	0,04	-89,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,10	3,13	2,10	-24,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,20	-0,12	-31,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,39	1,32	0,39	-66,75
± Otros resultados	0,03	-0,14	0,03	-126,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,57	-0,61	21,24
- Comisión de gestión	-0,54	-0,50	-0,54	21,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	13,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-25,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,64
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	145,19
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	866,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	72,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	839.688	698.328	839.688	

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

### 3. Inversiones financieras

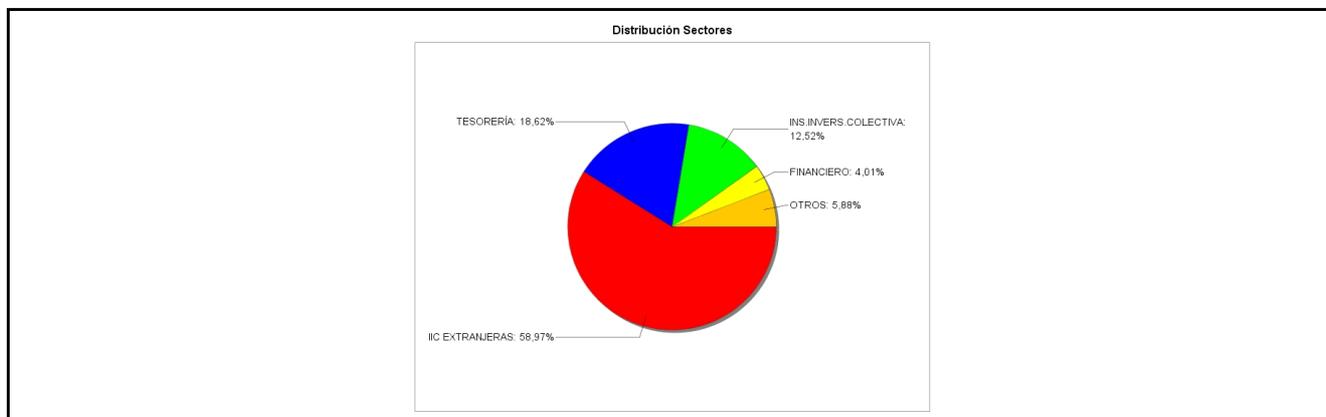
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	12.600	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12.600	1,50	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	105.125	12,52	100.433	14,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	117.725	14,02	100.433	14,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	83.907	9,99	77.235	11,05
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	83.907	9,99	77.235	11,05
TOTAL RV COTIZADA	13.177	1,57	13.719	1,96
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	13.177	1,57	13.719	1,96
TOTAL IIC	481.984	57,41	440.309	63,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	579.068	68,97	531.263	76,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	696.793	82,99	631.696	90,44

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4000 SEP21	718	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO EMINI S&P SEP21	C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 4120 SEP21	856	Inversión
Total subyacente renta variable		1574	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1574	
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 SEP21 EUREX	1.109	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 3750 SEP21	395	Inversión
FUTURO EMINI S&P SEP21	V/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 3920 SEP21	570	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO EMINI S&P SEP21	5.538	Inversión
Total subyacente renta variable		7612	
DOLAR USA	C/ Fut. FUT EURO DOLAR SEP21	12.729	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12729	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		20341	

#### 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

	SI	NO
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

<p>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.</p> <p>f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,71%.</p> <p>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 6.753,73 euros que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el semestre y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.</p> <p>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.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>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.</p>
---

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

En línea con la evolución económica y financiera del semestre detallada en los párrafos anteriores en la primera parte del semestre se incrementaron los niveles de inversión hasta el 23%; se aumentó el peso relativo de EE.UU frente a Europa y se incrementa la exposición a dólar hasta el 6%. En la segunda parte se tomó algo de beneficios reduciendo los niveles de inversión hasta el 21.5% y se rotaron los fondos, tanto europeos como americanos, para darle un sesgo más value a la cartera. Se volvió a subir la exposición a dólar hasta niveles cercanos al 6.8%. Se hicieron opciones a Septiembre, tanto sobre SX5E como SPX, para cubrir la cartera.

El fondo termina el periodo invertido en niveles cercanos al 21.8%

#### c) Índice de referencia

El índice de referencia del fondo se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo de la clase A ha aumentado de 149,8 millones de euros a 189,9 millones de euros, la clase B de 446,5 millones de euros a 499,6 millones de euros, la clase D de 0,49 millones de euros a 4 millones de euros y la clase R de 101,5 millones de euros a 146,2 millones de euros.

El número de partícipes del fondo de la clase A ha aumentado de 1.643 a 2.054, la clase B 1.068 a 1.149, la clase D de 26 a 147 y de la clase R 3.346 a 5.820 en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 1,87% en la clase A, del 1,95% en la clase B, del 1,87% en la clase D y del 1,87% en la clase R.

Durante el periodo considerado del semestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de -0.66% en su rentabilidad para la clase A, del -0.59% para la clase B, del 0,79% de la clase R y del 0.78% en la clase D. En la clase A, un -0,5% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0.16% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos. En la clase B, un -0,43% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0,16% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos. En la clase R, un -0,7% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0,18% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos. En la clase D, un -0,7% corresponde a los gastos del propio fondo y un -0,18% a los gastos indirectos por inversión en otros fondos.

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. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo termina el periodo invertido en niveles cercanos al 21.8%.

En Renta Fija, en la primera parte del periodo se venden las posiciones del Invesco Euro Corp Bond y Amundi Corp sustituyéndose por dos nuevos fondos: Robeco Global Credit y el M&G European Credit. El Robeco es un fondo de crédito global que invierte al menos 2/3 de su cartera en renta fija financiera (30%) y corporativa (70%), tienen una alta calidad crediticia, rating medio A3. El M&G invierte principalmente en bonos investment grade en euros, rating medio A+. Por otra parte, se decide vender la totalidad del Axa IM US sustituyéndose a partes iguales entre el Muzinich Enhanced y el Robeco Financial Institution. Posteriormente se vende un 2% del Robeco SAM Euro SDG Credit y se sustituye por el Robeco Financial Inst.

A finales del semestre se vende la posición del DPAM -Bond emerging market, fondo de renta fija emergente de moneda local, y se sustituye por el Carmignac Securite, Fondo de renta fija flexible que invierte en emisiones públicas y privadas principalmente denominadas en euros. Tiene una duración financiera baja (1,6 años) y una duración crediticia de 3,5 años para una TIR media del 0,73%. Actualmente un 55% de su cartera está invertida en crédito y tiene además una serie de posiciones cortas tácticas en deuda soberana core y periférica

En cuanto a Renta Variable, durante el semestre hemos realizado diversos movimientos. A lo largo del semestre se ha ido rotando la cartera, tanto en Europa como en EE.UU, para darle un sesgo más value; en el mes de enero se aumentó el sesgo value de la cartera americana, sustituyendo el MFS US Value por el Robeco US Premium, por otra parte se decide salir del Brown US Equity Growth, sustituyendo la parte tecnológica de dicho fondo por el Franklin Technology y el resto se lleva al ETF IUSE LN. en abril se incrementa el Robeco US Value reduciendo el JPM US Value; por otra parte, en mayo se reduce el peso de los fondos temáticos al observar que su composición más growth les está penalizando, se sustituyen por fondos más value o ETF de las diversas zonas geográficas. Desde el punto de vista geográfico, a lo largo del semestre se incrementa el peso relativo de EE.UU frente a Europa. Dentro de Europa, en la primera parte del año, se sustituye el MFS European Research por el Janus Henderson Continental Europe, en la línea de la apuesta por el ciclo; en junio, tras haber funcionado muy bien esta estrategia, se decide reducir los fondos más value y destinar esos importes a índice. En Japón se reduce el peso del Gam Japan por el Invesco Japan Advange.

Por otra parte, a mitad del periodo, se lleva a cabo una reestructuración concentrando las posiciones en todas las áreas geográficas. En Europa vendimos el fondo DPAM Euroland, concentrando las posiciones en el Eleva European Selection, Janus Henderson y BK Dividendo Europa, dando así un sesgo más cíclico, value y eurozona en la cartera. En Japón nos concentramos en el Invesco Japan. Respecto a Emergentes sustituimos el Nordea Emerging, sesgo quality-growth, por el BGF Emerging Markets que cuenta con un posicionamiento más cíclico.

Durante el periodo se ha ido subiendo la exposición a dólar terminando el semestre con un peso del 6.8%

El fondo termina el mes con una exposición a Europa del 33.9%, 51.3% a EE.UU, 6.5% Japón y 8.3% a Emergentes.

Los activos que más han contribuido positivamente a la rentabilidad han sido el Ishares S&P500 Eur H (+27bps), Bankinter Dividendo Europa (+26bp) y Eleva European Selection (+15bps).

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,02%.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles para ajustar los niveles de inversión a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro de Eurostoxx50 y el S&P500. Por otro lado, hemos realizado operaciones sobre el futuro del euro-dólar para cubrir parcialmente nuestro riesgo divisa y ajustarlo a nuestro asset allocation. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el período ha supuesto una rentabilidad del -0,12% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases A, B, R y D, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo para ambas clases, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 25,98%.

d) Otra información sobre inversiones

El porcentaje invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) representa el 71,5% del patrimonio a cierre del período, siendo la gestora más significativas Bankinter Gestión de Activos (12,52%).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A ha sido del 2,5%, del 2,5% para la clase B y del 2,67% para las clases R y D, volatilidad ligeramente superior a la de su benchmark como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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.

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

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

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

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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
ES000012F43 - REPO BKT -0,70 2021-07-01	EUR	12.600	1,50	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		12.600	1,50	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		12.600	1,50	0	0,00
<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
ES0114837000 - PARTICIPACIONES BK R. FIJA LARGO FI	EUR	43.648	5,20	42.098	6,03
ES0114802012 - PARTICIPACIONES BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	16.898	2,01	13.701	1,96
ES0110053008 - PARTICIPACIONES BK AHORRO RF FI	EUR	44.579	5,31	44.634	6,39
<b>TOTAL IIC</b>		105.125	12,52	100.433	14,38
<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>		117.725	14,02	100.433	14,38
IT0005419848 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	28.630	3,41	39.011	5,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.630	3,41	39.011	5,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2190134184 - BONO UNICREDITO ITALIANO 1,25 2026-06-16	EUR	5.600	0,67	0	0,00
XS2206379567 - BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 2,25 2027-07-17	EUR	11.669	1,39	5.476	0,78
XS2063246198 - BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 1,38 2025-01-27	EUR	9.415	1,12	5.217	0,75
XS1069549761 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2024-05-21	EUR	4.419	0,53	4.415	0,63
XS2206380573 - BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 1,50 2023-07-17	EUR	0	0,00	5.822	0,83
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2029-09-23	EUR	1.009	0,12	0	0,00
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01	EUR	5.279	0,63	5.257	0,75
XS1935256369 - BONO TIM SPA 4,00 2024-04-11	EUR	5.478	0,65	5.444	0,78
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	10.872	1,29	0	0,00
XS1046827405 - BONO BNP PARIBAS 2,88 2026-03-20	EUR	0	0,00	5.062	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		53.741	6,40	36.694	5,24
IT0005118838 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	1.536	0,18	1.530	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.536	0,18	1.530	0,22
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		83.907	9,99	77.235	11,05
<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>		83.907	9,99	77.235	11,05
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	USD	13.177	1,57	13.719	1,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		13.177	1,57	13.719	1,96
<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>		13.177	1,57	13.719	1,96
LU1559747883 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	9.921	1,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2139470012 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	3.423	0,41	0	0,00
LU1125359346 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT	EUR	17.556	2,09	0	0,00
LU2188668326 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	44.068	5,25	0	0,00
LU2216205265 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPLETON FUND	EUR	3.029	0,36	0	0,00
LU0839536082 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	22.701	3,25
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON FUND	EUR	42.899	5,11	27.382	3,92
LU0503372780 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG	EUR	18.103	2,16	33.887	4,85
IE00BD5W6F88 - PARTICIPACIONES GAM FUND	EUR	0	0,00	5.971	0,86
LU1712236105 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET	EUR	0	0,00	7.106	1,02
LU1599543821 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	11.346	1,35	0	0,00
LU0672672143 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	0	0,00	13.811	1,98
LU1216622487 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	15.836	1,89	15.654	2,24
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	0	0,00	34.622	4,96
LU2084644850 - PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT	EUR	3.486	0,42	3.536	0,51
LU0918140210 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	5.003	0,60	0	0,00
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	0	0,00	17.599	2,52
LU2077745615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	23.039	2,74	19.973	2,86
LU0583241244 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	0	0,00	5.609	0,80
LU1237341810 - PARTICIPACIONES INVESTEC ASSET MANAG	EUR	13.335	1,59	13.212	1,89
LU1634531427 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	45.385	5,40	39.403	5,64
IE00BSZLQL65 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	8.837	1,05	8.808	1,26
BE0948484184 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	0	0,00	15.775	2,26
LU1028182704 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	9.542	1,14	8.964	1,28
IE00B2NN6670 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	0	0,00	13.662	1,96
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I	EUR	17.176	2,05	15.021	2,15
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	7.312	0,87	2.836	0,41
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	15.468	1,84	14.248	2,04
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	20.841	2,48	0	0,00
LU0602539271 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	0	0,00	10.039	1,44
LU0454739615 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG	EUR	16.983	2,02	0	0,00
LU0687944396 - PARTICIPACIONES IMDO MANAGEMENT CO SA	EUR	14.918	1,78	17.589	2,52
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	18.843	2,24	0	0,00
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	47.727	5,68	0	0,00
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS INVESTMENT	EUR	0	0,00	6.997	1,00
DE0002635307 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	5.927	0,71	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	28.517	3,40	27.190	3,89
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	13.465	1,60	0	0,00
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	0	0,00	38.714	5,54
<b>TOTAL IIC</b>		<b>481.984</b>	<b>57,41</b>	<b>440.309</b>	<b>63,05</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>579.068</b>	<b>68,97</b>	<b>531.263</b>	<b>76,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>696.793</b>	<b>82,99</b>	<b>631.696</b>	<b>90,44</b>

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)

### 1) Datos globales

\* Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas): 12.599.876,80

\* Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 1,50%

### 2) Datos relativos a la concentración

\*10 principales emisores de colateral: Reino de España (100%)

\*10 principales contrapartes: Bankinter (100%)

3) Datos de transacción agregados correspondientes a las OFV (simultáneas)

\*Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España

\*Calidad de la garantía: Rating Emisor : Baa1/P1 (Moody's); A/A1 (S&P )

\*Vencimiento de la garantía: Más de 1 año

\*Moneda de la garantía: Euro

\*Vencimiento de la OFV: Entre 1 día y 1 semana (100%)

\*País de la contraparte: España

\*Liquidación: Bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías.

\*Garantía reutilizada: 0%

\*Rendimiento: N/A

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC

\*Número de custodios: 1

\*Nombre: Bankinter

\*Importe custodiado: 100%

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A

7) Datos sobre el rendimiento y coste

\*Rendimiento simultánea para la IIC (términos absolutos y rendimiento (%))

- terminos absolutos: -245,00 €

- rendimiento: -0.71%