

## GBCB STRATEGIC BOND OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 5403

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositorio:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** Deloitte, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositorio:** BANKINTER      **Rating Depositorio:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesconsult.com](http://www.gesconsult.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 36, 6º, D  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[fondos@gesconsult.es](mailto:fondos@gesconsult.es)

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: 30/07/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se tomarán posiciones estratégicas en los mercados de renta fija mediante la inversión, directa o indirecta a través de IIC, del 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, titulizaciones y hasta un 40% de dicha exposición en deuda subordinada (última en orden de prelación), incluyendo bonos convertibles contingentes que serán del tipo "principal write-down" no convertibles en acciones, siempre que sea compatible con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 2% anual.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,39	0,00	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,42	-0,50	-0,83

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	302.723,06	403.699,94
Nº de Partícipes	1	2
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	NO TIENE	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.025	9,9939
2020	3.985	9,8704
2019	3.995	9,8970
2018		

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,25	0,96	0,29	1,04	0,80	-0,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,15	19-05-2021	-0,15	19-05-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,21	21-04-2021	0,21	21-04-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,97	1,01	0,94	1,59	1,02	3,83			
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,12	0,16	0,17	0,10	0,41			
<b>Bloomberg 1-3 TR</b>	0,30	0,24	0,35	0,30	0,35	0,73			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,59	4,59	4,98	5,44	6,07	5,44			

(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.

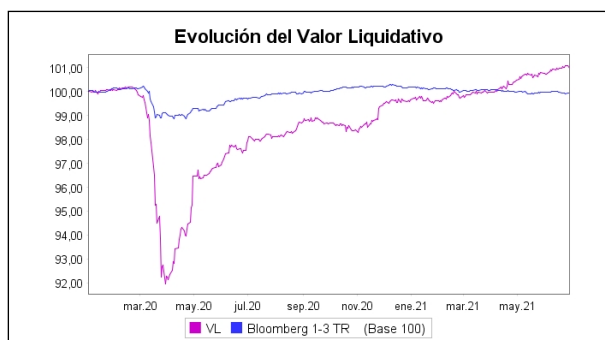
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,57	0,32	0,25	0,24	0,21	0,94	0,85		

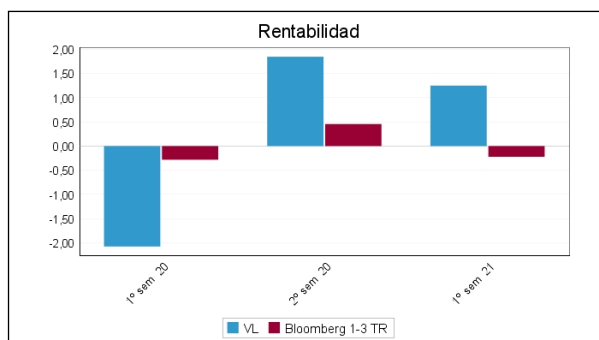
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.679	111	1,21
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	24.447	599	3,76
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	33.924	712	11,37
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	52.304	993	10,67
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	5.646	1.318	10,16
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
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	67.812	7.587	0,34
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>193.811</b>	<b>11.320</b>	<b>5,82</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.809	92,86	3.544	88,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.041	34,41	1.174	29,46
* Cartera exterior	1.802	59,57	2.395	60,10
* Intereses de la cartera de inversión	-34	-1,12	-26	-0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	223	7,37	450	11,29
(+/-) RESTO	-7	-0,23	-9	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	3.025	100,00 %	3.985	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)	3.985	3.912	3.985	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-32,15	0,00	-32,15	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,20	1,83	1,20	-48,41
(+) Rendimientos de gestión	1,80	2,29	1,80	-38,39
+ Intereses	0,60	0,59	0,60	-19,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,21	1,74	1,21	-45,27
± 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	-0,03	-0,01	-69,30
± 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	-0,60	-0,46	-0,60	1,39
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-22,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-23,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,06	-0,18	154,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	13,83
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	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)	3.025	3.985	3.025	

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

### 3. Inversiones financieras

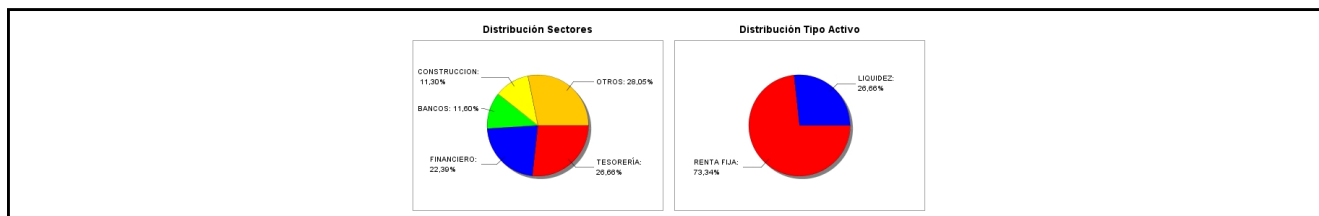
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	416	13,76	538	13,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	98	2,46
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	624	20,63	538	13,51
TOTAL RENTA FIJA	1.041	34,39	1.174	29,48
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	1.041	34,39	1.174	29,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.702	56,24	2.395	60,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	101	3,32	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	1.802	59,56	2.395	60,10
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	1.802	59,56	2.395	60,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.843	93,95	3.569	89,58

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

Como consecuencia del reembolso efectuado por un partícipe del fondo, entre los días 18 y 19 de enero el patrimonio de fondo descendió un 24,98% pasando de 3.982.626,98 a 2.987.760,75 euros.

## 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

a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 100% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 63214 lo que supone un 2037,19 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 63127 lo que supone un 2034,39 % sobre el patrimonio del fondo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer semestre de 2021 ha estado protagonizado por la inflación y sus efectos. En los mercados de renta fija, los bonos han tenido una primera parte del año lastrada por el incremento de las yields, que ha penalizado a los inversores en renta fija, especialmente a los activos de larga duración. En los mercados de renta variable, la inflación ha provocado una de las mayores rotaciones de mercado de las últimas décadas. El enorme gap de valoración que existía entre compañías value y growth se ha estrechado fuertemente con la aparición de la inflación, que ha vuelto a despertar el interés por los activos cíclicos y los activos de peor calidad.

Si bien los datos de inflación en Estados Unidos publicados en los meses de abril y mayo confirmaban una realidad evidente, el dato de inflación de mayo (+5%) significó, sorprendentemente, un punto de inflexión en las expectativas de inflación y el sentimiento de mercado. Los bonos reaccionaban a la baja (las yields retrocedían a pesar del alto dato de

inflación) y los mercados de renta variable frenaban su rotación hacia cíclicos para volver a dar prioridad a los activos de calidad y activos defensivos, que se habían quedado rezagados respecto a otros sectores como los bancos, autos o las commodities.

Nuestra visión ha sido muy clara desde que empezaron a resurgir los temores de la vuelta de la inflación: estamos ante una situación de inflación transitoria. Hay una serie de factores que justifican nuestro punto de vista: (1) el efecto base (2020), (2) el shock de oferta que desató la crisis del Covid-19 (problemas en cadenas de suministro, procesos de fabricación, logística...), (3) la vuelta de la demanda embalsada por culpa de las restricciones y (4) la sostenibilidad de determinados factores de medio y largo plazo con carácter deflacionista (globalización, desarrollo tecnológico, digitalización). El mercado estuvo durante buena parte del año adoptando un comportamiento propio de un entorno inflacionista y, en las últimas semanas, hemos visto como el mercado ha empezado a comprar la idea de una inflación transitoria.

Dejando de lado la inflación, los datos macro siguen mostrando una economía global que continúa mejorando, con EEUU liderando la recuperación por mayor impulso fiscal y velocidad en la vacunación.

En el caso de la reducción en el precio de las materias primas, que en algunos casos han llegado a borrar las subidas producidas desde que comenzó el año, no sólo se debe al movimiento de las curvas. También China parece decidida a acometer las medidas que hagan para enfriar el fuerte tirón de precios, que tanto penaliza a su balanza comercial.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las decisiones de inversión adoptadas durante el semestre han tenido como objetivos primordiales 1) la preservación del patrimonio de los partícipes y 2) consecución de rentabilidades atractivas, tanto en términos absolutos como relativos, intentando evitar al máximo el riesgo y la volatilidad.

En base a esto, mantenemos un posicionamiento en la parte corta de la curva, con nula exposición a soberano y potenciando el bono corporativo. En duraciones más largas, hemos optado por el flotante para reducir sensibilidad, continuamos con la inversión en CLO's.

#### c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del -0,22% con una volatilidad del 0,30%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 3.984.679,50 euros a 3.025.373,96 euros (-24,07%) y el número de partícipes ha pasado de 2 a 1.

Durante el semestre el Fondo ha obtenido una rentabilidad del +1,25% frente al -0,22% de su índice de referencia.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 0,57%.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+5,82%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,08).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Compras: Obgs. Acciona 1,2% 14/01/25.

- Ventas: Pemex 08/21, Deutsche Bank 02/21, Ford 12/21, CLO Aclo, CLO Nwest y CLO Avoca.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el semestre han venido por la evolución de los bonos de Motta, Caixa o Pemex entre otros.

#### b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados.

Con objeto de invertir el exceso de liquidez, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos, con pacto de recompra, de deuda pública española con Bankinter, entidad depositaria del fondo.

#### d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Titulizaciones y CLOs (29,46%), Obg. Caixa Geral perp (7,09%), Mota 11/22 (7,89%), Acciona 01/25 (3,33%) y TAP 06/23



(3,93%).

Este fondo no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 0,97% frente al frente al 1,33% del semestre anterior y al 0,30% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 22,53% de su patrimonio (24,27% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 2,08 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,77%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo ha soportado 495,94 euros (0,02% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS): No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Tras la continua evolución de las vacunaciones en el mundo actual, que debería poner final a la crisis, los apoyos fiscales y monetarios son las claves sobre las que el mercado debería fundamentar su evolución en los próximos meses. Dada la situación de mercado actual y los actuales tipos de interés, junto con las medidas de los bancos centrales asumiendo un incremento de inflación por encima del 2%, la búsqueda de rentabilidad será nuestra piedra angular en la gestión del fondo, pero no a costa de incrementar las duraciones de crédito o de incluir activos de peor calidad en la cartera.

## 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
ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18	EUR	200	6,60	201	5,04
XS2239813301 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	EUR	104	3,45	104	2,62
ES0370143010 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,22 2035-07-15	EUR	0	0,00	121	3,05
ES0211839198 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 5,20 2023-06-26	EUR	112	3,71	112	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		416	13,76	538	13,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>416</b>	<b>13,76</b>	<b>538</b>	<b>13,51</b>
ES0536463161 - PAGARE Audax Energia 1,55 2021-03-23	EUR	0	0,00	98	2,46
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>98</b>	<b>2,46</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012G34 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	179	4,50
ES0000012G26 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	179	4,50
ES0000012A97 - REPO BANKINTER S.A. -0,54 2021-07-01	EUR	624	20,63	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	180	4,51
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>624</b>	<b>20,63</b>	<b>538</b>	<b>13,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.041</b>	<b>34,39</b>	<b>1.174</b>	<b>29,48</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.041	34,39	1.174	29,48
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
XS1878190757 - RENTA FIJA Amadeus 0,00 2022-12-18	EUR	99	3,29	99	2,49
XS2034050497 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 1,08 2032-04-20	EUR	100	3,31	101	2,52
XS2106568129 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,98 2033-04-20	EUR	101	3,33	100	2,51
XS2036104243 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 1,07 2032-10-22	EUR	100	3,32	100	2,52
XS2041077004 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 1,05 2032-03-23	EUR	0	0,00	100	2,52
XS2083211370 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 0,97 2032-07-05	EUR	0	0,00	100	2,50
XS2002496821 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 1,14 2032-08-15	EUR	100	3,31	100	2,51
XS2014455823 - RENTA FIJA JM WANNA 1,10 2032-07-22	EUR	100	3,32	100	2,52
XS2051457617 - RENTA FIJA JM WANNA 0,96 2032-10-15	EUR	0	0,00	100	2,51
XS2013627844 - RENTA FIJA JM WANNA 1,12 2032-07-25	EUR	100	3,32	100	2,52
XS0172692914 - RENTA FIJA SLM Corp 0,00 2033-12-15	EUR	212	7,01	224	5,62
XS2074549820 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 2,00 2028-11-30	EUR	75	2,48	83	2,08
XS2079079799 - RENTA FIJA ING Groep NV 1,00 2030-11-13	EUR	101	3,35	101	2,54
PTTAPBOM0007 - RENTA FIJA TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	121	3,98	100	2,52
PTMENWOM0007 - RENTA FIJA Mota Engrl SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	241	7,97	237	5,94
PTCGDJOM0022 - RENTA FIJA CAIXA GERAL 10,75 2049-05-15	EUR	250	8,25	246	6,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.702	56,24	1.992	49,98
XS1729872652 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,00 2021-12-01	EUR	0	0,00	98	2,45
DE000DL19UQ0 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 1,63 2021-02-12	EUR	0	0,00	101	2,54
XS1568875444 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	204	5,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	403	10,12
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.702	56,24	2.395	60,10
XS2343532417 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,20 2025-01-14	EUR	101	3,32	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		101	3,32	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>		1.802	59,56	2.395	60,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.802	59,56	2.395	60,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.843	93,95	3.569	89,58

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el semestre se han realizado con Bankinter operaciones simultáneas, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe total de 63.213.921,71 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -1.313,25 euros.