

GBCB STRATEGIC BOND OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 5403

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Deloitte, SL
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 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

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: 30/07/2019

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,00	0,39	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,25	-0,18	-1,25	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	403.699,94	403.699,94
Nº de Partícipes	2	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	3.912	9,6913
2019	3.995	9,8970
2018		
2017		

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			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,08	6,03	-7,64	0,02					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	06-05-2020	-1,71	25-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	30-04-2020	1,27	30-04-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,26	3,75	6,11	0,62					
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00					
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22					
Bloomberg 1-3 TR	0,98	0,68	1,17	0,33					
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.

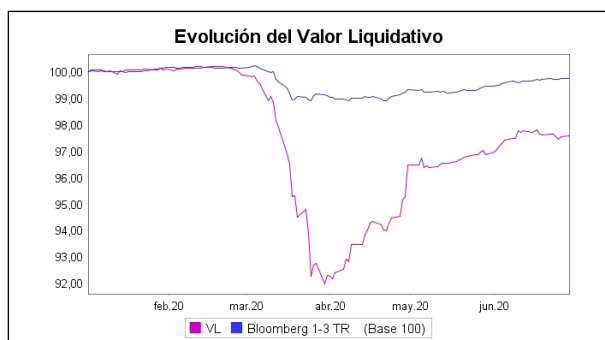
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,38	0,72	0,85			

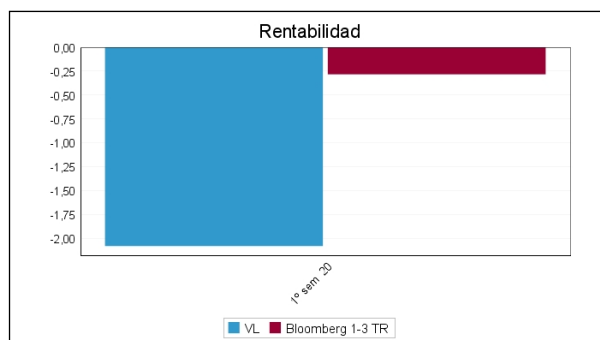
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.895	2	-2,08
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	70.788	736	-3,73
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	67.729	950	-6,02
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	62.027	1.211	-14,87
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	4.904	1.356	-23,24
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	209.343	4.255	-8,20

*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	3.439	87,91	3.878	97,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.778	45,45	2.553	63,90
* Cartera exterior	1.665	42,56	1.323	33,12
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,10	2	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	485	12,40	125	3,13
(+/-) RESTO	-11	-0,28	-8	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	3.912	100,00 %	3.995	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)	3.995	0	3.995	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	228,96	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,13	-0,26	-2,13	1.705,11
(+) Rendimientos de gestión	-1,64	0,59	-1,64	-721,81
+ Intereses	0,71	0,50	0,71	214,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,38	0,19	-2,38	-2.875,69
± 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)	0,04	-0,11	0,04	-180,64
± 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	-0,50	-0,85	-0,50	30,30
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-0,35	129,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	118,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,44	-0,09	-55,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	18,18
- 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)	3.912	3.995	3.912	

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

3. Inversiones financieras

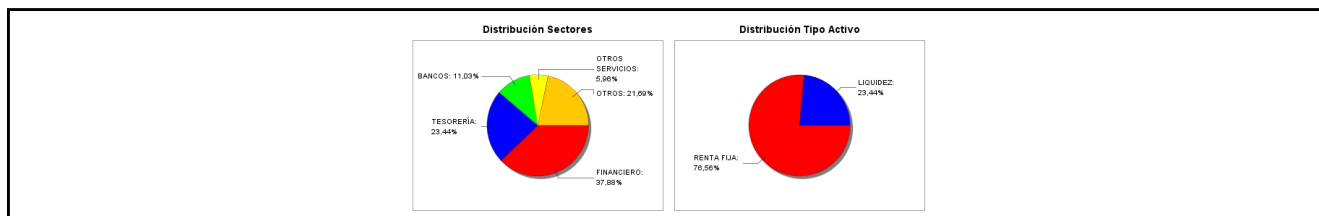
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.232	31,50	1.157	28,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	2,50	198	4,95
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	448	11,45	1.198	29,99
TOTAL RENTA FIJA	1.778	45,45	2.553	63,89
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	1.778	45,45	2.553	63,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.665	42,54	1.323	33,13
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	1.665	42,54	1.323	33,13
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	1.665	42,54	1.323	33,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.443	87,99	3.876	97,02

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

h) Con fecha 12 de mayo de 2020 se procedió a rebajar la comisión anual de depositaria del fondo, pasando desde ese momento del 0,10% al 0,08% sobre el patrimonio diario.

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) Existen partícipes significativos que a fecha de informe mantienen una posición de 74,99 y del 25,01% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 60252 lo que supone un 1538,61 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 60997 lo que supone un 1557,64 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad que está asesorando a la Gestora en la gestión del fondo. por 1035 lo que supone un 26,43 % 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 panorama de la inversión en este primer semestre de 2020 ha venido condicionado por la aparición de la pandemia del COVID-19 que ha cambiado radicalmente el escenario macroeconómico.

La actual pandemia ha subido al mundo en una crisis económica y su impacto en los mercados no tiene parangón histórico, no tanto por la magnitud de las caídas (equivalentes a las que hemos visto en otras recesiones) como por la

rapidez de las mismas. En apenas 30 sesiones de mercado hemos visto caídas similares a las que se vieron a lo largo de todo 2008.

Estas caídas y volatilidad no se han dado sólo en renta variable, sino que también lo hemos visto en una renta fija que ha sufrido la iliquidez y las ventas de pánico, dando lugar a un importante repunte de los diferenciales de crédito en todo tipo de activos de renta fija.

Ante esta situación, los Bancos Centrales se han visto impelidos a actuar con una contundencia incluso superior a la mostrada en la crisis financiera de 2008. Las máximas autoridades monetarias han entendido la necesidad de estabilizar los mercados y ser parte activa para evitar que una crisis de liquidez se convierta en una crisis de solvencia.

No sólo han sido los Bancos Centrales los que han actuado proactivamente. Dado que estamos ante una crisis originada por la práctica paralización de la economía, las soluciones ficiales cobran una especial importancia a la hora de afrontar un proceso de reconstrucción económica. Tanto Estados Unidos como Europa están haciendo grandes esfuerzos para seguir esta vía que se antoja como uno de los pilares básicos para la evolución de los mercados en los próximos meses.

La aparición de los Bancos Centrales ha coincidido con la recuperación no sólo de los mercados de renta fija como la de las Bolsas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El tipo de interés de la Deuda Pública española a 10 años ha bajado 21 puntos básicos en el período. Por su parte, el tipo de interés a 2 años ha tenido una bajada de 2 pb, hasta el -0,41%.

La crisis del Coronavirus ha dado lugar a un entorno de fuertes pérdidas de la renta fija, que ha sufrido la dislocación de los precios ante las ventas de pánico y la iliquidez lógica de momentos de mucha volatilidad. Esto se ha dado de manera general en toda la renta fija, lo que ha dado lugar a un gran número de oportunidades.

La aparición de los Bancos Centrales, además de una herramienta que permita la reconstrucción de la economía, supone un fuerte apoyo para la renta fija. No sólo para las emisiones de Deuda Pública o bonos corporativos comprados por el Banco Central, sino también para el conjunto del mercado, incluidos los activos de peor calidad.

En este contexto las carteras se vieron arrastradas principalmente hasta marzo, destacando los retrocesos de los bonos financieros, siguiendo la lógica del repunte del riesgo sistémico como consecuencia de la pandemia. Situación que aprovechamos para mejorar la calidad del crédito mientras mantuvimos las posiciones de mayor valor en cartera.

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 -0,28% con una volatilidad del 0,98%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 3.995.400,96 euros a 3.912.383,02 euros (-2,08%) y el número de partícipes se ha mantenido en 2.

Durante el semestre el Fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,08% frente al -0,28% de su índice de referencia.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 0,49%.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-8,20%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (0,263%).

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. Bancaja 2E 25/02/38, Obgs. Slma 7X 3,8% 12/33, Obgs. Sport Lisboa Benfica 4% 04/20, Bo. Invesco 2X A 08/32, Obgs. Nwest VI-X A Mtge, Obgs. Aclo 1X Mtge, Obgs. Dunep 1X A1, Bo. Ares 12X A04/32, Bo. Accunia 4X A 04/33, Pag El Corte Inglés 04/20, Obgs. AUDASA 4,75% 04/20 y Obgs. Mota Engil 3,90% 02/20, estos tres últimos como alternativa a la liquidez debido a su corto vencimiento.

Los mayores drenajes de rentabilidad en el trimestre han venido por la evolución de los bonos de Mota, Aerolíneas Portuguesas o Sallie Mae. El mejor comportamiento lo hemos visto en los bonos de autopistas CESA, los pagarés o la deuda híbrida de Credit Suisse.

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: Bo. AYT Genova Hipotecario III 07/35 (3,06%), Obgs. Bancaja 2E 25/02/38 (9,80%), Pag. Audax 03/21 (2,53%), Obgs. SIma 2003-7Xtge 3,8% 12/33 (5,97%) y Bo. Ares 12X A Mtge 04/32 (2,54%).

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 5,26% frente al frente al 0,63% del semestre anterior y al 0,98% 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 17,18% de su patrimonio (19,55% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 2,6 años y su TIR media bruta a precios de mercado, a la call, es de 2,28%.

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 713,32 € (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

Aunque son muchas las incertidumbres que permanecen sobre el mercado (la evolución de la pandemia, el fondo y la forma de la recuperación económica), los activos de riesgo cuentan con dos pilares fundamentales para los próximos meses, sino años. La capacidad de los Bancos Centrales de intervenir en los mercados, unido a los fuertes programas de estímulo económico, son dos factores determinantes en la evolución de los mercados.

En lo que respecta a la estrategia del fondo, seguimos pensando en lo óptimo del momento a la hora de plantear una estrategia de largo plazo que aproveche las evidentes ineficiencias a las que estamos asistiendo en los mercados. Esto nos va a permitir comprar activos de calidad con un descuento que no refleja el valor de los mismos, lo que se traducirá en mayores retornos en el futuro.

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
XS2014455823 - RENTA FIJA IM WANNA 1,10 2032-07-22	EUR	99	2,53	101	2,52
XS2051457617 - RENTA FIJA IM WANNA 0,96 2032-10-15	EUR	98	2,52	100	2,50
XS2013627844 - RENTA FIJA IM WANNA 1,12 2032-07-25	EUR	99	2,54	100	2,51
XS0172692914 - RENTA FIJA SLM Corp 0,16 2033-12-15	EUR	233	5,96	125	3,14
ES0370143010 - RENTA FIJA AYT Cédulas Cajas 0,26 2035-07-15	EUR	120	3,06	125	3,12
XS2074549820 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 2,00 2028-11-30	EUR	90	2,29	100	2,50
ES0361795042 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 1,57 2038-02-25	EUR	383	9,78	295	7,39
ES0347787006 - RENTA FIJA IM Summa Cédulas 0,00 2022-01-24	EUR	0	0,00	99	2,48
ES0211839198 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 5,20 2023-06-26	EUR	110	2,82	112	2,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.232	31,50	1.157	28,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.232	31,50	1.157	28,95
ES0505113200 - PAGARE Corte Ingles 0,02 2020-01-21	EUR	0	0,00	100	2,50
ES0536463161 - PAGARE Audax Energia 1,55 2021-03-23	EUR	98	2,50	98	2,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	2,50	198	4,95
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012801 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	149	3,82	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	149	3,81	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	200	5,00
ES0000012A97 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	149	3,82	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	200	5,01
ES00000124W3 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	199	4,99
ES00000123X3 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	200	5,00
ES00000123B9 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	200	5,00
ES00000121G2 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	199	4,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		448	11,45	1.198	29,99
TOTAL RENTA FIJA		1.778	45,45	2.553	63,89
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		1.778	45,45	2.553	63,89
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
XS2034050497 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 1,08 2032-04-20	EUR	99	2,53	0	0,00
XS2106568129 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 1,00 2033-04-20	EUR	98	2,51	0	0,00
XS2036104243 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 1,07 2032-10-22	EUR	99	2,53	0	0,00
XS2041077004 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 1,05 2032-03-23	EUR	99	2,53	0	0,00
XS2083211370 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 0,97 2032-07-05	EUR	98	2,51	0	0,00
XS2002496821 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 1,14 2032-08-15	EUR	99	2,54	0	0,00
XS2079079799 - RENTA FIJA ING Groep NV 1,00 2030-11-13	EUR	97	2,47	100	2,50
PTTAPBOM0007 - RENTA FIJA TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	113	2,89	126	3,15
PTMENWOM0007 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	230	5,87	240	6,00
DE000DL19UQ0 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 1,63 2021-02-12	EUR	0	0,00	101	2,54
PTCGDJOM0022 - RENTA FIJA CAIXA GERAL 10,75 2049-05-15	EUR	234	5,98	241	6,03
XS1568875444 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,50 2021-08-21	EUR	196	5,01	207	5,17
XS0972523947 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE EQ-GLB 5,75 2025-09-18	EUR	101	2,59	104	2,61
XS1171914515 - RENTA FIJA Rabobank 5,50 2049-06-29	EUR	0	0,00	205	5,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.564	39,96	1.323	33,13
DE000DL19UQ0 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 1,63 2021-02-12	EUR	101	2,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	2,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.665	42,54	1.323	33,13
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		1.665	42,54	1.323	33,13
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		1.665	42,54	1.323	33,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.443	87,99	3.876	97,02

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 operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Bankinter, por un importe total de 56.785.814 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -1.009,68 euros.