

BANKOA BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 996

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) BANKOA GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C.
PRICEWATERHOUSECOOPERS

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB- (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.bankoa.es/particulares-comercios/fondos-inversion/fondos-inversion-documentos-legales.html>.

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

Dirección

Avenida de la Libertad 5, planta 5ª

20004 - Donostia-San Sebastián

Guipuzcoa

Tel.: 943 285 799

Correo Electrónico

fondos@bankoagestion.com

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: 23/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 (de una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 NET RETURN, manteniendo respecto al índice una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 10% anual, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

Se invertirá, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable, principalmente de alta capitalización, sin descartar mediana/baja capitalización. Al menos el 60% de la exposición total se invertirá en renta variable de emisores/mercados españoles (principalmente valores del IBEX 35 NET RETURN) y el resto en otros emisores/mercados OCDE. La exposición al riesgo divisa será del 0%-30%.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la zona euro, sin predeterminación por rating de emisiones/emisores (pudiendo estar el 100% en baja calidad crediticia), siendo la duración media inferior a 3,5 años.

Para el seguimiento del índice se utilizará tanto la réplica física (acciones) como sintética (derivados y/o ETF), que supondrán para los partícipes una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 10% anual respecto del índice. La rentabilidad del fondo y la del índice pueden no ser similares pues el fondo soporta comisiones y gastos adicionales.

Se invertirá hasta un 10% en otras IIC (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	0,22	0,08	0,22	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,05	-0,01	-0,05

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	6.840,39	7.030,52
Nº de Partícipes	211	225
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No hay	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.103	1.330,7860
2020	8.210	1.167,7175
2019	10.181	1.369,4894
2018	10.944	1.213,6734

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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	13,96	4,40	9,16	19,92	-6,90	-14,73	12,84	-12,79	-1,48
Rentabilidad índice referencia	10,51	3,67	6,60	21,01	-6,72	-13,22	15,66	-12,17	1,72
Correlación	0,96	0,96	0,97	0,98	0,98	0,98	0,95	0,98	0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,84	20-04-2021	-2,84	20-04-2021	-12,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,88	10-05-2021	3,33	06-01-2021	9,70	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,49	13,78	17,12	27,76	16,95	30,02	9,66	12,06	22,68
Ibex-35	15,07	13,76	16,40	25,37	21,33	34,03	12,34	13,62	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,53	0,25	0,29	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,66	12,66	12,91	13,17	11,38	13,17	9,29	9,26	10,36

(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.

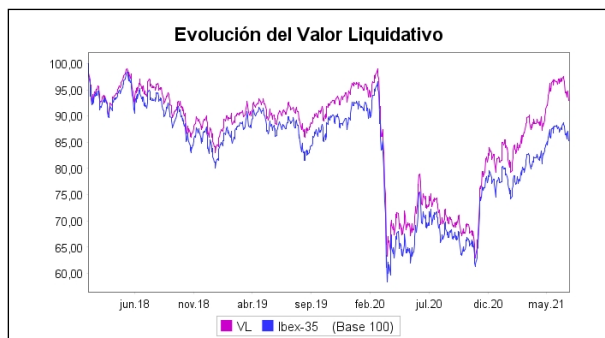
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,18	0,59	0,59	0,65	0,60	2,46	2,38	2,39	2,42

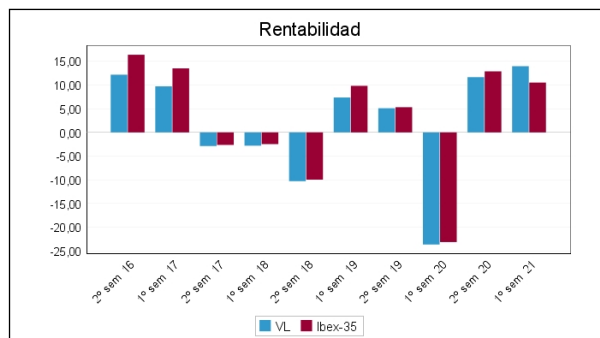
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	26.698	401	0,61
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	270.405	3.552	1,68
Renta Variable Mixta Euro	14.727	332	7,04
Renta Variable Mixta Internacional	15.446	339	5,74
Renta Variable Euro	8.743	214	13,96
Renta Variable Internacional	17.985	330	12,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	26.085	599	1,86
Global	15.479	442	6,21
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	395.567	6.209	2,93

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.391	92,18	6.981	85,03
* Cartera interior	8.391	92,18	6.981	85,03
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	772	8,48	1.046	12,74
(+/-) RESTO	-59	-0,65	182	2,22
TOTAL PATRIMONIO	9.103	100,00 %	8.210	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)	8.210	7.669	8.210	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,49	-4,51	-2,49	-36,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,70	11,66	12,70	26,09
(+) Rendimientos de gestión	13,96	12,92	13,96	25,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	155,96
+ Dividendos	0,95	0,95	0,95	15,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,61	9,86	12,61	47,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,41	1,58	0,41	-70,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,53	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-1,26	-1,26	15,28
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	14,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	14,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,07	-0,02	-67,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,43
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	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)	9.103	8.210	9.103	

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

3. Inversiones financieras

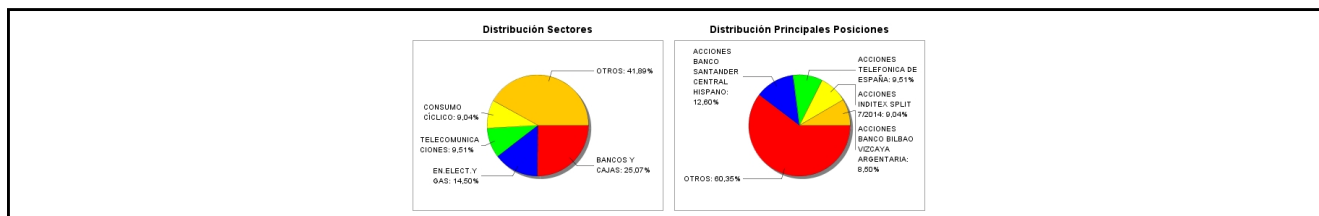
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.391	92,18	6.991	85,14
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	8.391	92,18	6.991	85,14
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	8.391	92,18	6.991	85,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.391	92,18	6.991	85,14

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

f) El día 30 de abril de 2021, la CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de BANKOA GESTION, S.A., S.G.I.I.C., BANKOA, S.A., y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de sustituir a BANKOA S.A. por CECABANK, S.A. como depositario.

f) El día 29 de junio de 2021, la CNMV ha resuelto inscribir, a solicitud de BANKOA GESTION, S.A., S.G.I.I.C., BANKOA, S.A., y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de sustituir a BANKOA S.A. por CECABANK, S.A. como entidad Depositaria.

g) El día 28 de enero de 2021, por tener la consideración de hecho relevante, CRÉDIT AGRICOLE BANKOA GESTION, S.A, S.G.I.I.C. comunica que con fecha 28 de enero de 2021, como consecuencia de la adquisición por ABANCA CORPORACIÓN BANCARIA, S.A. (ABANCA) del 99,81% del capital social de la entidad Bankoa, S.A. (Bankoa), accionista único de Bankoa Gestión, la Sociedad ha pasado a estar mayoritariamente participada indirectamente por ABANCA, ostentando un 99,81% del capital social de la Sociedad.

Como consecuencia de dicha adquisición, tanto Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel Pyrénées Gascogne como Crédit Agricole, S.A. han transmitido sus participaciones en Bankoa a ABANCA, dejando de ser, por lo tanto, accionistas indirectos de Bankoa Gestión.

g) El día 12 de marzo de 2021 la CNMV ha resuelto inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora. El Grupo anterior era CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL PYRENNEES GASCOGNE y el nuevo grupo es ABANCA.

j) El día 12 de marzo de 2021 la CNMV ha resuelto inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria. El Grupo anterior era CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL PYRENNEES GASCOGNE y el nuevo grupo es ABANCA.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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	

	SI	NO
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

f) Durante el periodo se han realizado operaciones de Renta Variable en las que Norbolsa ha actuado como intermediario por un importe de 1.507.100,15 euros que representa un 17.24% sobre el patrimonio medio del periodo.

g) Comisiones de Bankoa percibidas en el periodo: 0.09% sobre el patrimonio medio del periodo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

9.1 SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El año 2021 comenzó de una forma intensa. Por un lado, con una sucesión de acontecimientos no esperados, como el asalto al Capitolio, o el asalto de inversores minoristas organizados en las redes a las posiciones muy cortas en determinadas compañías. Por otro lado, la inyección de esperanza que recibieron la sociedad y los mercados con el desarrollo de las vacunas se enfrentan a la aparición de nuevas variantes del virus y al menos en Europa, un ritmo de vacunación muy decepcionante. Pero las estadísticas van mostrando de forma inexorable un claro descenso de casos a nivel global.

Las implicaciones son claras: tarde o temprano, pero antes de lo esperado en el 2020, se irán retirando las limitaciones a la movilidad. Los estímulos aprobados y el exceso de ahorro acumulado provocarán con casi toda seguridad un fuerte tirón del consumo en los primeros trimestres de salida de la pandemia. Si sumamos a ello los efectos que este inusual año ha provocado en las cadenas de suministros, resulta comprensible que los mercados de bonos se asusten. Asistimos en el primer trimestre a una subida generalizada de las curvas soberanas y de crédito, con el bono a 10 años Usa alcanzando el 1.80%. Aunque este panorama de crecimiento es favorable a las bolsas, la rápida subida de TIRes acaba afectando no sólo al sector utilities, sino a las tecnológicas, claras beneficiadas de años de tipos cero.

La Fed lanza un mensaje muy claro al mercado: a) no muestra preocupación por el alza de Tires b) no cambiará su programa de compras de forma preventiva, sino hasta que la economía US muestre claras pruebas de que queda sanada tras Covid, con un 2% de inflación media y pleno empleo. c) Recalca que quiere ver cifras reales, no pronósticos. Es decir, la Fed no va a ser cauta o precavida, va a ser reactiva, lo cual supone un cambio fundamental respecto al pasado. d) No cree que estos objetivos vayan a cumplirse a corto plazo. Es decir, el incremento de inflación previsto para el verano va a ser debido a efecto de base, y no se va a sostener, y el crecimiento del 6.5% de este año (vs 4.2% previsión anterior) va a normalizarse el que viene.

Durante el segundo trimestre el debate de la inflación va a ocupar el centro de atención. Los datos económicos son muy buenos, con una actividad industrial muy fuerte desde el año pasado, y un sector servicios que va avanzando a medida que se levantan las restricciones a la movilidad. El IPC USA de abril muestra un +4.2% interanual, cifra no vista desde hacía años. Sin embargo, el mercado de bonos se muestra tranquilo, ya que la narrativa de la transitoriedad de la Fed ha calado, y en principio el mercado le otorga credibilidad. Los máximos en TIR de marzo antes citados no se sobrepasan, y este entorno de menos volatilidad en las curvas de tipos favorece a las bolsas. El S&P y el Nasdaq alcanzan nuevos máximos. Las bolsas europeas también avanzan, gracias en parte a un ritmo de vacunación que va cogiendo velocidad. En junio asistimos a un escenario muy parecido. La inflación USA se va aún más arriba, al 5%, lo que provoca una reacción en la Fed más hawkish que lo que el mercado esperaba. Los miembros de la Fed señalan hasta dos subidas de tipos para el 2023. Tras un breve episodio de volatilidad, con aplanamiento de la curva de treasuries y apreciación del

dólar, el mercado se estabiliza, y esa estabilidad vuelve a dar impulso a la bolsa.

Más allá de las reacciones a corto plazo, la cuestión de la inflación y su gestión por los bancos centrales, sobre todo de la Fed, va a ser crucial en los próximos meses. Asumiendo una superación de la pandemia y la no aparición de variantes que pusiesen en peligro de nuevo la movilidad, la credibilidad que el mercado otorgue a la Fed es el punto clave sobre el que se asentarán los actuales niveles de valoración de los activos

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El Ibex tuvo un comportamiento positivo en el periodo (+11.49%) Como en los últimos compases del ejercicio pasado, el sector bancario ha aportado una buena parte de la subida, a la que se han añadido también otros valores como TEF o REP. Durante el trimestre el fondo ha mantenido en peso relativamente elevado de renta variable, que se ha ido reduciendo durante el segundo trimestre hacia entornos del 95%. El fondo ha seguido aumentando posiciones en el sector bancario, se ha beneficiado de las OPAs sobre Naturgy y Euskaltel y ha acudido a las OPVs de Ecoener y Acciona Energía.

c) Índice de referencia

Bankoa Bolsa es un fondo de categoría Renta Variable Euro que toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 con Dividendos y debe mantener una correlación mínima con el índice del 75%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 13.96% y la de su benchmark un 10.51%. La correlación con el índice Ibex 35 en las últimas 252 sesiones es del 95.85% y el tracking error en el mismo periodo del 5.70%. La exposición total fuera del Ibex, tanto nacional como extranjera, es del 8.43% y el Active Share es del 34.85%.

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

La evolución del fondo durante el periodo ha sido la siguiente: el patrimonio ha aumentado un 10.88%, el número de partícipes ha bajado un 6.22%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el periodo fue el 3.33% y la mínima -2.84%. La volatilidad histórica en el periodo fue el 15.49%, superior a la volatilidad del benchmark que fue el 15.07%.

El ratio total de gastos del fondo en el periodo es del 1.18%.

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

La diferencia de rentabilidad del fondo con la rentabilidad promedio del periodo de los fondos gestionados por esta entidad gestora (2.93%, cuadro 2.2B del presente informe), se debe a la vocación específica inversora del fondo.

9.2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo el fondo ha dado entrada en la cartera a Sabadell y Tubacex; se ha añadido más peso a las posiciones existentes en Caixabank, BBVA, SAN, IAG,; se han vendido acciones de Euskaltel y Naturgy, ya prácticamente a su precio de OPA, y se han reducido IBE, ITX, FAE y REP. Se han efectuado diversas operaciones con futuros de Ibex para modular la exposición total del fondo, que llegó a alcanzar puntualmente niveles en torno al 104%.

Teniendo en cuenta los pesos y comportamientos de cada uno de los componentes de la cartera, destacan entre los contribuidores SAN, TEF y BBVA; por el lado de los detractores, el principal ha sido IBE y en menor medida REE y CAF. Todas las operaciones se han efectuado dentro de los criterios establecidos en la Política de Inversión del fondo, teniendo en cuenta los límites generales que establece el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no efectúa operaciones de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo, Bankoa Bolsa F.I. ha realizado operaciones de futuros sobre el índice Ibex 35 con la finalidad de inversión. El objetivo de la operativa de inversión ha sido gestionar de un modo más eficaz la cartera de inversiones. El grado de apalancamiento medio ha sido de 7.75% sobre el patrimonio. Los resultados obtenidos durante el periodo han sido de 35.702,50 euros. Los criterios de valoración aplicados son los precios oficiales de cierre del mercado MEFF

La liquidez obligatoria se ha invertido en simultáneas a día y en cuenta corriente. La cuenta corriente está remunerada al tipo Euribor 3 meses medio de trimestre, menos 10 pb. Si de esa resta, resulta un resultado más negativo que -0,15%, se aplicará el -0,15%. Las simultáneas están remuneradas al -0.25%. El nuevo depositario aplicará nuevas condiciones desde el 28/06

d) Otra información sobre inversiones

N/A

9.3 EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

9.4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

A fin de periodo la exposición neta a bolsa sobre patrimonio del fondo es del 92.50% aproximadamente teniendo en cuenta el contado y el compromiso de los derivados. No hay exposición a bolsa europea

Durante el periodo se ha actualizado el folleto/DFI del fondo para dar cumplimiento a la normativa sobre sostenibilidad, sin que suponga en ningún caso una modificación efectiva de la política de inversión que el fondo ya viene desarrollando ni afecte a su riesgo/rentabilidad.

9.5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

El manual de procedimientos de la entidad recoge un apartado específico sobre el ejercicio de los derechos inherentes a los valores integrantes de las carteras, en el que se especifica que Bankoa Gestión no ejercerá el derecho de voto, salvo en los casos en que se abonen primas de asistencia, en cuyo caso se delegará el voto a favor del consejo de administración de la sociedad. El ejercicio de este derecho consta en el archivo completo que se conserva al efecto. Durante el periodo, no se han ejercitado derechos de voto.

9.6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CREDITO.

9.7 ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

9.8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

La gestora ha decidido no repercutir a los fondos los costes de análisis

9.9 COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

9.10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El fondo arranca el nuevo periodo con una exposición neta a bolsa relativamente baja, de momento de forma coyuntural. Como advertíamos en anteriores informes, el mercado de renta variable se ha visto favorecido por las expectativas de una salida relativamente rápida de la pandemia y el mantenimiento de políticas monetarias y fiscales laxas durante un largo periodo de tiempo. Este escenario sigue manteniéndose: la hibridación de las políticas de los Bancos Centrales con los programas de estímulo fiscal mantiene a la renta variable relativamente cómoda en una zona de valoraciones altas.

No obstante, la preocupación por la inflación y la posibilidad de que las primeras alzas de tipos, al menos en los EEUU, estén más cerca que lo que se esperaba hasta ahora introduce un elemento de riesgo para las valoraciones de la renta variable.

En el caso de la bolsa española, la abundancia de valores y sectores considerados value y cíclicos ha permitido un excelente comportamiento desde el inicio de la rotación en octubre del año pasado hacia estos valores. Esta rotación se ha visto frenada en junio. Salvo imponderables, como nuevas variantes del virus que retrasasen aún más la vuelta a una normalidad total, existe potencial de mejora en estos sectores citados.

Durante el semestre se han producido, por un lado, el cambio de control de la sociedad gestora del fondo y de su depositario, que pasan a estar mayoritariamente participados por Abanca Corporación Bancaria S.A. Por otro, al final del semestre se produce el cambio de sociedad depositaria del fondo, que pasa a ser CECABANK

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIAS REN	EUR	115	1,26	0	0,00
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER	EUR	99	1,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA	EUR	21	0,23	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES CONSTR. Y AUX.FERROCARRIL	EUR	142	1,56	157	1,91
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CO. SA	EUR	407	4,47	436	5,31
ES0171996087 - ACCIONES GRLS	EUR	174	1,91	181	2,21
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL	EUR	0	0,00	161	1,96
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	823	9,04	924	11,26
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROP. SOCIMI	EUR	175	1,92	156	1,90
ES0177542018 - ACCIONES INTERNA. CONSOL.AIRL	EUR	200	2,20	59	0,72
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXACORP	EUR	563	6,19	84	1,02
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	699	7,68	819	9,98
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	51	0,56	53	0,65
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	310	3,41	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	392	4,31	350	4,27
ES0118900I10 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	248	2,72	226	2,75
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	153	1,68	140	1,71
ES0152503035 - ACCIONES TELECINCO S.A.	EUR	85	0,93	68	0,83
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	0	0,00	332	4,04
ES0113900J37 - ACCIONES SCH	EUR	1.147	12,60	904	11,01
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	866	9,51	381	4,64
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	774	8,50	508	6,19
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	74	0,82	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	121	1,33	200	2,43
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	97	1,06	95	1,16
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	176	1,93	77	0,94
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	359	3,94	569	6,93
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	122	1,34	108	1,32
TOTAL RV COTIZADA		8.391	92,18	6.991	85,14
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		8.391	92,18	6.991	85,14
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		8.391	92,18	6.991	85,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.391	92,18	6.991	85,14

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

Puede accederse a la Política de remuneraciones de la sociedad gestora en:

<https://www.bankoa.es/particulares-comercios/ahorro-inversion/fondos-de-inversion/fondos-bankoa-gestion.html>

Puede solicitarse por escrito a esta sociedad gestora una copia de la misma.

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

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. En todas las operaciones que se realizan, la moneda de la garantía real es el EUR, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado o Deuda Pública del País Vasco y la entidad contraparte es CECABANK (anteriormente Bankoa, S.A. hasta el 27/06/2021).

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas). Al final del periodo el fondo no mantenía en cartera posiciones de simultáneas.