bankinter
Gestión de Activos

Bankinter Tecnología, FI

Inscrito en el Registro CNMV con el número 1.864 el 25/06/1999

Informe: Primer Semestre 2021
Auditor: PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Fondo por compartimentos: No
Rating Depositario: BBB+ S&P
Gestora: Bankinter Gestión de Activos SGIIC
Grupo Gestora: Bankinter, S.A.
Depositario: Bankinter, S.A.
Grupo Depositario: Bankinter, S.A.

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del primer semestre de 2021 del fondo de inversión que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bankinter.com. Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con las IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link Atención al cliente o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter (Avda. Bruselas, 12 - 28108 Alcobendas - Madrid - Teléf.: 900 802 081). Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (900 535 015, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación Inversora: Renta Variable Internacional. Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en valores de renta variable de emisores pertenecientes a los sectores de Tecnología y Telecomunicaciones, o de empresas cuya actividad esté correlacionada con estos dos sectores, con cualquier nivel de capitalización. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total.
Respecto a la renta variable, el Fondo invertirá en emisores/mercados de países de la OCDE, preferentemente de Estados Unidos, aunque en determinados momentos puede llegar a estar invertida la totalidad de la cartera en emisores/mercados de otros países de la OCDE o de emergentes. No existe una definición preestablecida de porcentajes de inversión por activos/capitalización/emisores/ mercados/divisas/países.
La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.
La parte no invertida en renta variable se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos, y depósitos) de emisores/mercados de la OCDE. Las emisiones tendrán calificación crediticia tanto alta (min A-) como media (entre BBB+ y BBB-). La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.
Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.
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.
Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:
- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. La selección de estos activos se realizará de manera discrecional por la Sociedad Gestora atendiendo a las circunstancias del mercado en cada momento. - Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares reguladas pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.
El fondo ha realizado durante el periodo operaciones en instrumentos financieros derivados.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos participación distribuidos por		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
Bankinter Tecnología, FI, Clase R	33.348,59	28.574,24	1.406	1.002	EUR			1
Bankinter Tecnología, FI, Clase C	35,18	543,56	14	103	EUR			1

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
Bankinter Tecnología, FI Clase R	EUR	31.135	22.651	9.169	4.607
Bankinter Tecnología, FI Clase C	EUR	33	434	416	473

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
Bankinter Tecnología, FI Clase R	EUR	933,6165	792,7065	614,1742	458,8531
Bankinter Tecnología, FI Clase C	EUR	944,6518	799,2982	614,9614	456,2802

* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
Bankinter Tecnología, FI Clase R	0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio	
Bankinter Tecnología, FI Clase C	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Bankinter Tecnología, FI Clase R	0,05	0,05	patrimonio
Bankinter Tecnología, FI Clase C	0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,67	0,61	2,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,05	0,05	0,11

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual Bankinter Tecnología, FI. Clase R. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	17,78	6,12	10,99	12,29	4,20	29,07	33,85	-6,18	-6,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	10-05-2021	-2,26	27-01-2021	-9,49	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,77	01-04-2021	3,09	01-02-2021	7,69	13-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.".
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 periodo.

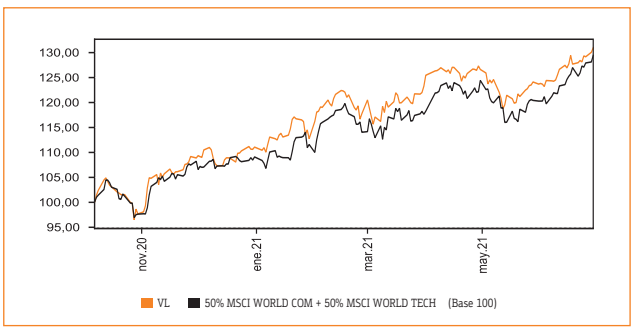
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	15,78	12,85	18,34	17,88	19,71	29,44	13,55	15,70	20,36
IBEX 35	15,25	13,98	16,53	25,52	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,26	0,15	0,27	0,40	0,87	0,39	0,70
50% MSCI WORLD COM + 50% MSCI WORLD TECH	17,18	15,93	18,48	13,12	18,31	25,78	0,00	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	8,25	8,25	8,79	9,18	9,53	9,18	9,81	9,69	9,94

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

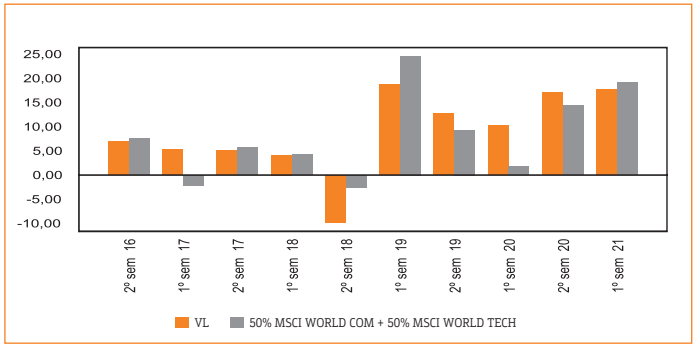
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total gastos	0,78	0,39	0,39	0,39	0,39	1,58	1,62	1,66	1,74

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyan las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual Bankinter Tecnología, FI. Clase C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	18,19	6,30	11,18	12,49	4,38	29,98	34,78		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	10-05-2021	-2,26	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,78	01-04-2021	3,09	01-02-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.".
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 periodo.

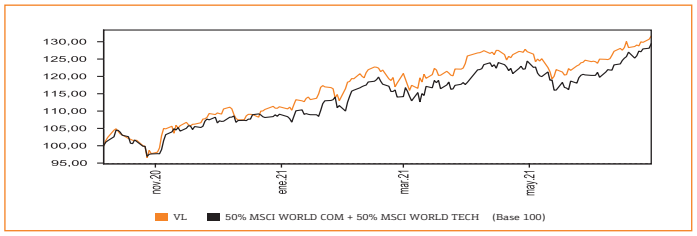
Medidas de riesgo (%)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	15,78	12,85	18,34	17,88	19,71	29,44	13,54		
IBEX 35	15,25	13,98	16,53	25,52	21,33	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,26	0,15	0,27	0,40	0,87		
50% MSCI WORLD COM + 50% MSCI WORLD TECH	17,18	15,93	18,48	13,12	18,31	25,78	0,00		
VaR histórico (iii)	9,24	9,24	9,51	10,08	10,11	10,08	8,67		

(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. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

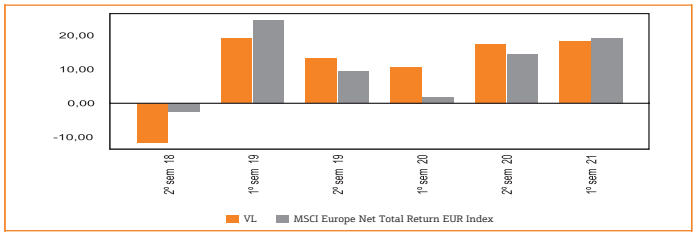
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total gastos	0,43	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,92	0,44	

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyan las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media 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)	N.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Euro	639.680	28.481	-0,25
Renta Fija Internacional			
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 Referenciada (1)			
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 Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Pública			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.071.961	22.101	-0,32
IIC que replica un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	6.855	179	-0,56
Total fondos	**8.879.826**	**172.629**	**3,85**

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.
(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del periodo
(importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.309	84,41	18.976	82,20
* Cartera interior	1.584	5,08	2.004	8,68
* Cartera exterior	24.725	79,33	16.972	73,52
* Intereses de la cartera de inversión				
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.946	12,66	3.150	13,65
(+/-) RESTO	913	2,93	959	4,15
TOTAL PATRIMONIO	**31.168**	**100,00**	**23.085**	**100,00**

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**23.085**	**20.778**	**23.085**	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	13,28	-5,15	13,28	-429,75
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	15,91	15,82	15,91	28,72
(+) Rendimientos de gestión	16,84	16,81	16,84	28,28
+ Intereses				2,19
+ Dividendos	0,34	0,15	0,34	196,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,78	0,36	0,78	176,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,15	14,30	13,15	17,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	2,39	2,48	2,39	23,49
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados	0,17	-0,49	0,17	-145,95
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,99	-0,93	21,23
- Comisión de gestión	-0,69	-0,67	-0,69	31,68
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	26,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	47,74
- Otros gastos de gestión corriente				-2,80
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,23	-0,16	-13,49
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**31.168**	**23.085**	**31.168**	

3. Inversiones financieras

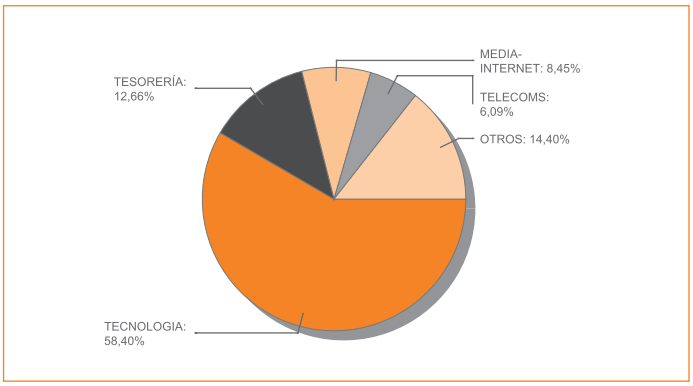
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor del Mercado	%	Valor del Mercado	%
CARTERA INTERIOR					
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	504	1,62	650	2,82
ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR			296	1,28
ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR			214	0,93
ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	1.079	3,46	842	3,65
TOTAL RENTA RV COTIZADA		1.584	5,08	2.003	8,68
TOTAL RENTA VARIABLE		1.584	5,08	2.003	8,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.584	5,08	2.003	8,68
CARTERA EXTERIOR					
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	381	1,22	316	1,37
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			266	1,15
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.887	6,06	1.026	4,45
ACCIONES TOMTOM, S.A.	EUR	282	0,91	337	1,46
ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	575	1,85	345	1,50
ACCIONES NEXI SPA	EUR	120	0,39	106	0,46
ACCIONES PROSUS NV	EUR	489	1,57	379	1,65
ACCIONES WORKDAY INC	USD	100	0,32	201	0,87
ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	316	1,01	216	0,94
ACCIONES AVAST PLC	GBP	208	0,67	219	0,95
ACCIONES BROADCOM CORP	USD	267	0,86	238	1,03
ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	262	0,84		
ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMEN	EUR	211	0,68		
ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.500	4,81	1.018	4,41
ACCIONES ALPHABET INC	USD	751	2,41	502	2,18
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	620	1,99	591	2,56
ACCIONES AMBARELLA INC	USD	742	2,38	348	1,51
ACCIONES QORVO INC	USD	329	1,06	364	1,58
ACCIONES AMS AG	CHF			161	0,70
ACCIONES OCADO GROUP PLC	GBP	206	0,66	225	0,98
ACCIONES T-MOBILE	USD	1.085	3,48	697	3,02
ACCIONES INFORMA PLC	GBP	1.208	3,88		
ACCIONES ITV PLC	GBP			218	0,94
ACCIONES SERVICENOW INC	USD	125	0,40		
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	268	0,86	249	1,08
ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	695	2,23	198	0,86
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.466	4,70	527	2,28
ACCIONES ELECTRONIC DATA	USD	261	0,84		
ACCIONES ELECTRONICA ARTS	USD	60	0,19	58	0,25
ACCIONES ELECTRONIC DATA	USD	193	0,62	535	2,32
ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	262	0,84	640	2,78
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	462	1,49		
ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD			91	0,39
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	297	0,96	102	0,44
ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	201	0,65	224	0,97
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	329	1,06	666	2,89
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	80	0,26	76	0,33
ACCIONES PROSIEBEN SAT.1	EUR	760	2,44		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.660	5,33	769	3,33
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	299	0,96	402	1,74
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	1.039	3,33	1.159	5,02
ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	283	0,91	105	0,46
ACCIONES ERICSSON	SEK	249	0,80		
ACCIONES KPN (TELEF HOLANDESA	EUR	8	0,03	8	0,04
ACCIONES SAMSUNG	USD	293	0,94	291	1,26
ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	967	3,10	615	2,67
ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	180	0,58	105	0,46
ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	1.306	4,19	1.211	5,25
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	548	1,76		
ACCIONES BT GROUP	GBP			104	0,45
ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	278	0,89		
ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	393	1,26	725	3,14
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	161	0,52	167	0,72
TOTAL RENTA RV COTIZADA		24.683	79,19	16.933	73,33
TOTAL RENTA VARIABLE		24.683	79,19	16.933	73,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.683	79,19	16.933	73,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**26.267**	**84,27**	**18.936**	**82,01**

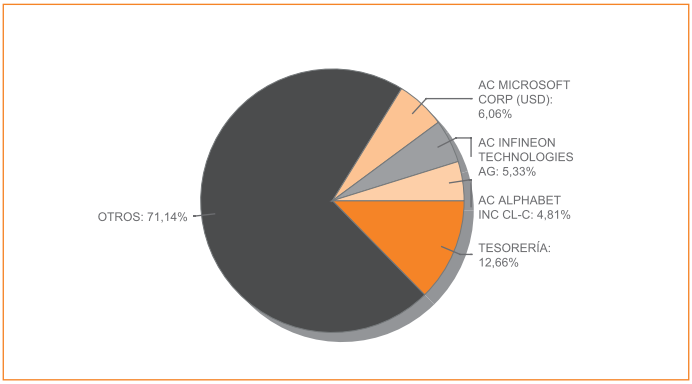
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



Distribución Principales Posiciones



Operativa en derivados

Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE NASDAQ 100 FUTURES	C/ Fut. FUT EMINI NASDAQ 100 SEP21	2.132	Inversión
Total Subyacente renta variable		2.132	
DOLAR USA	V/ Fut. FUT EURO DOLAR SEP21	9.380	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		9.380	
TOTAL OBLIGACIONES		**11.512**	

4. Hechos relevantes

	SÍ	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

	SÍ	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/ director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.
g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de 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 13.953,24 euros que representa un 0,05% del patrimonio medio del fondo en el semestre y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.
h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados
La evolución económica del primer semestre de 2021 siguió condicionada por la pandemia. La actividad global perdió impulso a comienzos de año por el repunte de las infecciones de COVID19 en numerosas regiones y las medidas restrictivas implantadas para su contención. No obstante, el avance de la vacunación, primero en Estados Unidos y después en Europa y otros países avanzados, permitió una relajación en las restricciones con el consiguiente impacto positivo sobre la actividad.
Ahora bien, esta dinámica no tuvo lugar en numerosas economías emergentes como la India, donde la incidencia de la pandemia fue muy elevada.
El sector manufacturero se mantuvo robusto desde comienzos de año si bien sufrió la interrupción de determinadas cadenas globales de producción como la de semiconductores. Con la reapertura de las economías, el sector servicios fue normalizando sus niveles de actividad.
Este mayor dinamismo de la actividad económica, unido al repunte de los precios de las materias primas, provocó mayores presiones inflacionistas, especialmente en Estados Unidos.
La incertidumbre sobre la persistencia de la inflación sembró dudas en el mercado sobre la duración del tono expansivo de las políticas monetarias, lo que generó algunos episodios de volatilidad. Dicho esto, el optimismo fue la tónica dominante en los mercados financieros durante el primer semestre de 2021.

Los índices bursátiles respondieron positivamente a los paquetes de estímulo fiscal anunciados en las economías avanzadas, sobre todo en Estados Unidos, y a la revisión al alza de las expectativas de crecimiento económico.
En concreto, la renta variable global cerró el primer semestre del año con un alza de +12,2% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos y de Europa acabaron el semestre a la par, con una subida de +14,4% tanto en el S&P500 como en el Eurostoxx-50. Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes experimentaron un alza más moderada (MSCI EM en dólares +6,5%) así como el de la bolsa nipona (Topix +7,7%).
Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron fueron Bancos (+23,8%) y Autos (+23,2%). Utilities fue el único sector que cerró el primer semestre de 2021 en negativo, con un descenso de -2,9%. Por su parte, Seguros y Real Estate no lograron subidas de doble dígito.
Las rentabilidades de las deudas soberanas repuntaron en el semestre, especialmente en los plazos más largos, lo que llevó a unas pendientes de las curvas de tipos más pronunciadas. El bono a diez años de Estados Unidos cerró el semestre en 1,47%, lo que se tradujo en un alza de +55 puntos básicos desde el cierre de 2020. Dicho esto, la subida se concentró en el comienzo del ejercicio llegando incluso a superar la cota de 1,7% para relajarse después. Por su parte, la rentabilidad a diez años del bono alemán subió +36 p.b. para finalizar el semestre en -0,21%.
Las primas de riesgo soberano en la periferia apenas variaron en el conjunto del semestre. La española cerró en 62 puntos básicos, mismo nivel de cierre de 2020 y la italiana, pasó de 111 p.b. a finales de 2020 hasta 103 p.b. a cierre de junio de 2021.
La mejora de las expectativas macroeconómicas y el sentimiento positivo de los mercados permitieron que se prolongara la pauta de caída de los diferenciales corporativos, especialmente en el segmento de alto rendimiento. El saldo semestral arrojó una reducción de 50 y 68 puntos básicos en el high yield europeo y americano, respectivamente. Los diferenciales de los bonos corporativos de grado de inversión europeos apenas cambiaron y en Estados Unidos, se produjo una ligera caída de -7 p.b.
En los mercados de divisas destacó la apreciación del dólar frente al euro en la primera parte del año pero posteriormente, en paralelo a la caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos y a la mejora de expectativas sobre la economía de la zona euro, la divisa americana perdió algo de terreno. Aun así, el cruce del euro con el dólar finalizó el semestre con un descenso de -2,9%. El euro también se depreció frente a la libra esterlina (-4,1%) mientras que se revalorizó frente al franco suizo (1,4%) y al yen japonés (4,4%), en un entorno de mercado caracterizado por un notable apetito por el riesgo.
Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte subida del precio del petróleo (Brent +45%), gracias a las perspectivas de recuperación de la demanda y la persistencia de los recortes en la producción. Por su parte, el precio del oro cayó -6,8% en el semestre hasta cerrar en 1.770$/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas
Durante el periodo y con este escenario, hemos mantenido un nivel medio de inversión del 95%, moviéndonos en el rango entre el 92,5% y el 97,5%, intentando en todo momento beneficiarnos de las oscilaciones en los mercados de renta variable.
Desde un punto de vista geográfico el fondo tiene una exposición mayoritaria a Estados Unidos.

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 de la clase R ha aumentado un 37,45% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.
El patrimonio de la clase C ha disminuido un 92,35% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.
El número de partícipes de la clase R ha aumentado un 40,32% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.
El número de partícipes de la clase C ha disminuido un 86,41% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.
Como consecuencia de dicha gestión, la clase R ha registrado una rentabilidad en el periodo del +17,78%. La clase C ha registrado una rentabilidad del +18,19%.
Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la clase R han tenido un impacto de -0,78% en su rentabilidad. Los gastos soportados por la clase C han sido del -0,43% en el periodo.

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
En el periodo hemos seguido rotando hacia valores que se favorecen de la recuperación cíclica y de la progresiva vuelta a la normalidad propiciada por la vacunación contra el Covid-19.
Seguimos teniendo un peso relevante en semiconductores porque creemos que es el subsector que más se beneficia de la recuperación cíclica aunque la elevada valoración nos ha llevado a bajar un poco el sobrepeso en favor de sectores y valores que se favorecen de la recuperación en el cíclico publicitario como Media y Google/Alphabet y Facebook. Facebook y Alphabet han aportado un +1,02% y +0,60% a la cartera, respectivamente.
En Semiconductores seguimos manteniendo exposición en Infineon y ST-Microelectronics aunque hemos bajado el sobrepeso por los altos múltiplos a los que cotizan. Infineon ha aportado un 0,49% a la rentabilidad.
En Media nos gustan las televisiones como la alemana Prosieben y la inglesa ITV que tienen un alto apalancamiento operativo a la recuperación macro. Informa es el líder en la organización de ferias que deberían de recuperarse antes que los viajes empresariales porque las ciudades y las regiones están interesadas en incentivar la celebración de convenciones para recuperar el pulso económico.
Entre las FANG, Google/Alphabet y Facebook se benefician de la recuperación en el ciclo publicitario cuando están cotizando a múltiplos muy atractivos.
En fabricantes de equipos seguimos sobrepesados por el interés de Estados Unidos, China y Europa en construir sus propias cadenas de producción de semiconductores para no tener que dendender de la compañía taiwanesa TSMC. Nos gustan ASML. LAM Research y Applied Materials. ASML ha aportado un +0,71% a la rentabilidad del fondo y LAM Research un +0,73%.
Estamos más cautos en software porque está cotizando a un múltiplo alto que puede verse perjudicado si se incrementan las rentabilidades de los bonos y porque las comparativas son más difíciles ya que se beneficiaron del incremento del trabajo desde casa provocado por el Covid-19 el año pasado.
La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,05%.

b) Operativa de préstamo de valores
No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
El fondo ha realizado durante el período operaciones de compraventa de futuros y opciones sobre el índice Nasdaq así como sobre futuros sobre acciones. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 2,39% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 9,52%. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

d) Otra información sobre inversiones
No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
Durante el período de referencia la volatilidad del valor liquidativo de la clase R y C ha sido del 15,78%, por debajo de la del índice de referencia en el mismo plazo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS
No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV
No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

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.

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.

De esta forma, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo las líneas de actuación mencionadas anteriormente, si bien dada su política de inversión el fondo evolucionará acorde con el comportamiento de su índice de referencia.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe.

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

El fondo no tiene abiertas a cierre del periodo operaciones de financiación de valores.