

GEST. RENTA FIJA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 659

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2021

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositario	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-	Grupo Depositario	GRUPO BANCO CAMINOS-
Auditor	EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.	Rating depositario	n.d.

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancocaminos.es.

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo electrónico atencionalcliente@bancocaminos.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: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: Medio-Bajo

Descripción general

Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), fundamentalmente de emisores/mercados OCDE (principalmente zona euro), pudiendo invertir hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo).

La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 5 años.

El Fondo invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones a las que se exige rating, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al de España.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
GEST. RENTA FIJA EURO	13.390,78	11.406,70	401	398	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
GEST. RENTA FIJA EURO	26.025,47	33.732,25	923	1.073	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GEST. RENTA FIJA EURO	EUR	26.448	22.426	18.542	17.966
GEST. RENTA FIJA EURO	EUR	50.955	65.822	46.711	38.193

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GEST. RENTA FIJA EURO	EUR	1.975,1162	1.966,0382	1.964,4817	1.919,9622
GEST. RENTA FIJA EURO	EUR	1.957,8980	1.951,3168	1.954,6840	1.915,1684

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GEST. RENTA FIJA EURO	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
GEST. RENTA FIJA EURO	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
GEST. RENTA FIJA EURO		0,05	0,05	patrimonio
GEST. RENTA FIJA EURO		0,05	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,31	0,39	0,31	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual GEST. RENTA FIJA EURO CARTERA Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,46	0,31	0,15	1,23	1,40				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	11/05/2021	-0,19	25/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	01/04/2021	0,21	01/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,95	0,92	0,98	0,79	1,00				
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14				
50% BOBL 50% SCHATZ	0,86	0,76	0,95	0,87	1,16				
VaR histórico(iii)	-0,19	-0,19							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

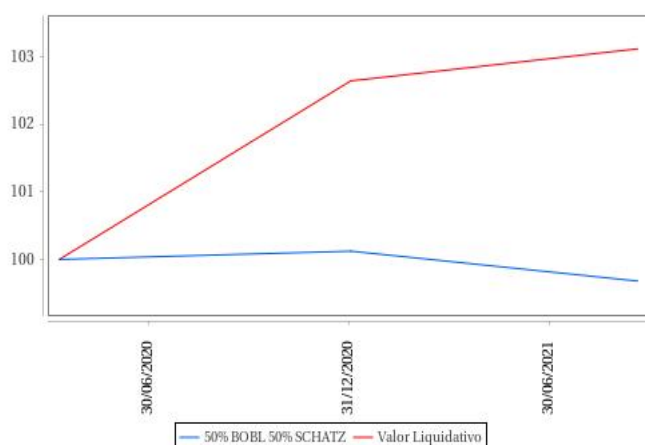
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

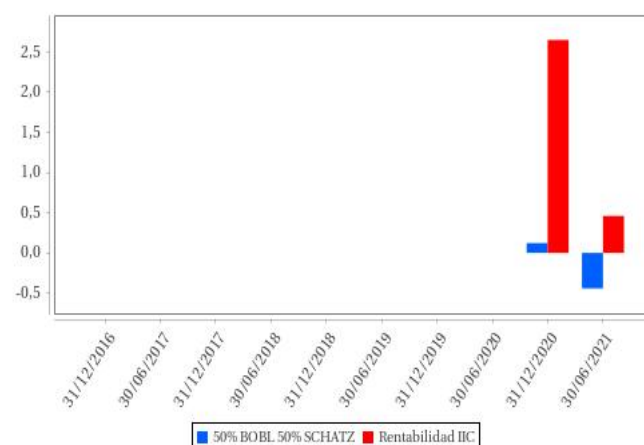
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,24	0,12	0,12	0,12	0,12	0,47	0,46	0,43	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen 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 de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Mayo de 2020. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual GEST. RENTA FIJA EURO BASE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	0,34	0,25	0,09	1,16	1,34				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	11/05/2021	-0,19	25/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	01/04/2021	0,21	01/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,94	0,90	0,98	0,80	1,01				
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14				
50% BOBL 50% SCHATZ	0,86	0,76	0,95	0,87	1,16				
VaR histórico(iii)	-0,21	-0,21							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

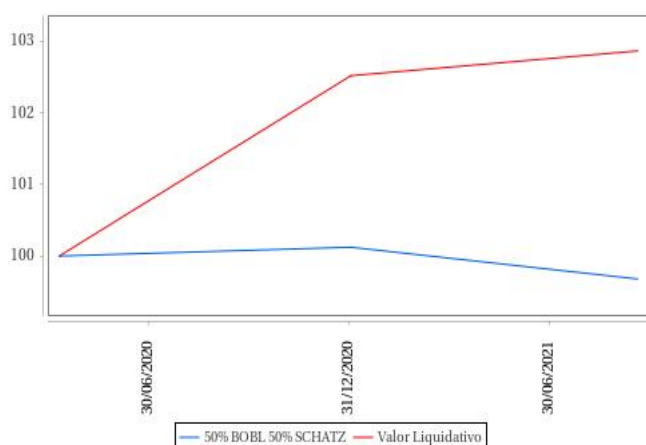
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

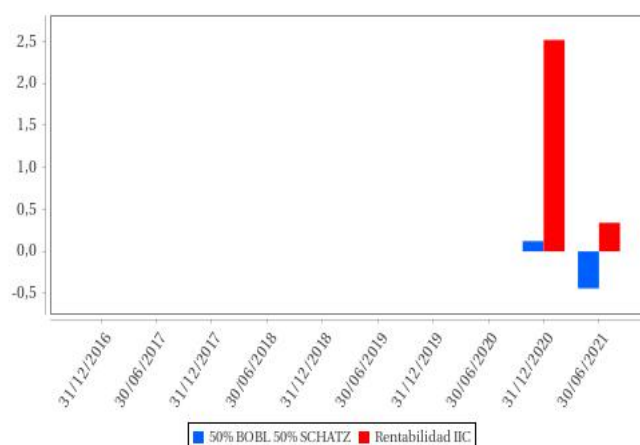
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,36	0,18	0,18	0,19	0,18	0,72	0,71	0,71	0,72

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen 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 de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Mayo de 2020. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período 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)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	82.786	1.396	0,37
Renta Fija Internacional	15.587	492	0,67
Renta Fija Mixta Euro	110.746	2.457	1,10

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	53.296	770	1,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	20.460	267	4,08
Renta Variable Euro	41.280	1.298	9,48
Renta Variable Internacional	40.867	1.179	6,78
IIC de gestión Pasiva(1)	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	0	0	0,00
Global	13.456	118	4,02
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	52.061	915	0,31
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	430.540	8.892	2,51

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	68.931	89,05	79.654	90,26
* Cartera interior	21.667	27,99	26.143	29,62
* Cartera exterior	46.988	60,71	53.204	60,29
* Intereses de la cartera de inversión	276	0,36	307	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.608	11,12	8.753	9,92
(+/-) RESTO	-136	-0,18	-158	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	77.403	100,00	88.249	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	88.248	87.860	88.248	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-13,46	-2,08	-13,46	507,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,36	2,52	0,36	-86,72
(+/-) Rendimientos de gestión	0,68	2,85	0,68	-77,55
+ Intereses	0,53	0,49	0,53	1,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	2,31	0,14	-94,27
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-123,49
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	0,05	0,01	-84,66
+/- Resultados en IIC (realizadas 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	-0,32	-0,33	-0,32	-8,04
- Comisión de gestión	-0,26	-0,27	-0,26	-9,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-17,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	35,86

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-310,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	77.404	88.248	77.404	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106684 - Bonos BASQUE GOVERNMENT 0,250 2031-04-30	EUR	0	0,00	349	0,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	349	0,40
ES0213307053 - Obligaciones BANKIA SA 0,750 2026-07-09	EUR	0	0,00	1.032	1,17
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	516	0,67	731	0,83
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	1.210	1,56	1.227	1,39
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	1.127	1,46	1.137	1,29
ES0213679OF4 - Obligaciones BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	401	0,52	0	0,00
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	523	0,68	1.268	1,44
ES0205045026 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,875 2027-10-28	EUR	0	0,00	513	0,58
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	633	0,82	594	0,67
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-	EUR	399	0,52	394	0,45
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-	EUR	565	0,73	562	0,64
XS1388625425 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,750 2024-	EUR	776	1,00	0	0,00
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	247	0,32	248	0,28
ES0205032040 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 0,540 2028-11-12	EUR	101	0,13	101	0,11
ES0205032016 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 0,375 2022-09-14	EUR	0	0,00	908	1,03
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	423	0,55	426	0,48
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	300	0,39	0	0,00
XS2085547433 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2022-12-03	EUR	0	0,00	201	0,23
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	449	0,58	446	0,51
XS2020670779 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-	EUR	323	0,42	324	0,37
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	1.718	2,22	1.700	1,93
XS1691349796 - Bonos SANTANDER SMALL CAPS 0,918 2022-09-28	EUR	0	0,00	445	0,50
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	405	0,52	916	1,04
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	519	0,67	518	0,59
XS2076079594 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,625 2025-11-07	EUR	605	0,78	606	0,69
XS1731105612 - Bonos BANCO SABADELL 0,875 2023-03-05	EUR	0	0,00	202	0,23
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	904	1,17	0	0,00
XS1717591884 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,262 2024-11	EUR	707	0,91	705	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.851	16,62	15.204	17,25
ES0313040034 - Obligaciones BANCHA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	0	0,00	299	0,34
ES0211839172 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 6,000 2021-05-	EUR	0	0,00	106	0,12
XS2337430628 - Pagarés ACCIONA 0,020 2021-07-22	EUR	410	0,53	0	0,00
XS2244335902 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,226 2021-01-15	EUR	0	0,00	123	0,14
ES0505390130 - Pagarés COBRA INST SERV 0,350 2021-01-15	EUR	0	0,00	599	0,68
ES0505390189 - Pagarés COBRA INST SERV 0,225 2021-10-12	EUR	200	0,26	0	0,00
XS2243652505 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,405 2021-01-15	EUR	0	0,00	499	0,57
XS2325626765 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,050 2021-07-27	EUR	410	0,53	0	0,00
ES0568561460 - Pagarés DS SMITH 0,120 2021-01-22	EUR	0	0,00	100	0,11
ES0568561486 - Pagarés DS SMITH 0,090 2021-03-26	EUR	0	0,00	300	0,34
ES0547352452 - Pagarés EBN BANCO DE NEGOCIO 0,225 2021-07-09	EUR	400	0,52	0	0,00
ES05297430N4 - Pagarés ELECNOR 0,290 2021-02-22	EUR	0	0,00	999	1,13
ES05297430W5 - Pagarés ELECNOR SA 0,100 2021-09-17	EUR	700	0,90	0	0,00
XS2252016097 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,302 2021-01-29	EUR	0	0,00	512	0,58
XS2266988927 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,197 2021-02-26	EUR	0	0,00	681	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2339395100 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,070 2021-07-30	EUR	669	0,86	0	0,00
XS2349432190 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,060 2021-09-07	EUR	787	1,02	0	0,00
XS2276919219 - Pagarés FOMENTO DE CONSTRUCC 0,200 2021-03-15	EUR	0	0,00	172	0,19
XS2356048178 - Pagarés FOMENTO DE CONSTRUCC 0,020 2021-09-07	EUR	241	0,31	0	0,00
PTJLLRJM0009 - Pagarés JOAO MELLO 0,900 2021-01-18	EUR	0	0,00	399	0,45
ES0505324212 - Pagarés JORGE PORK MEAT 0,180 2021-07-30	EUR	400	0,52	0	0,00
ES0584696258 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,280 2021-02-22	EUR	0	0,00	899	1,02
ES0584696324 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,200 2021-07-22	EUR	800	1,03	0	0,00
ES0578165112 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 0,470 2021-10-29	EUR	399	0,52	0	0,00
ES0505401267 - Pagarés GRUPO TRADEBE MEDIO 0,763 2021-07-07	EUR	400	0,52	0	0,00
ES0505286387 - Pagarés GRUPO ULMA 0,420 2021-03-11	EUR	0	0,00	400	0,45
ES0505286445 - Pagarés GRUPO ULMA 0,260 2021-09-13	EUR	600	0,77	0	0,00
ES0505438194 - Pagarés URBASER 0,250 2021-09-20	EUR	400	0,52	0	0,00
ES0583746179 - Pagarés VIDRALA S.A. 0,040 2021-03-11	EUR	0	0,00	500	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.816	8,81	6.588	7,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.667	25,43	22.141	25,11
TOTAL RENTA FIJA		19.667	25,43	22.141	25,11
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2021 06 09	EUR	0	0,00	2.000	2,27
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2021 12 09	EUR	2.000	2,58	2.000	2,27
TOTAL DEPÓSITOS		2.000	2,58	4.000	4,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.667	28,01	26.141	29,65
FR0014000AU2 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 0,000 2027-10-28	EUR	404	0,52	409	0,46
XS2339399946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	511	0,66	0	0,00
EU000A284451 - Cupón Cero EUROPEAN UNION 0,574 2025-04-11	EUR	102	0,13	103	0,12
PTOTEKOE0011 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 2,875 2025-10-10	EUR	0	0,00	162	0,18
US912828ZW33 - Bonos US TREASURY N/B 0,250 2025-06-30	USD	841	1,09	829	0,94
US912828ZG82 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2022-03-31	USD	0	0,00	847	0,96
US91282CAZ41 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2025-11-30	USD	894	1,16	885	1,00
US91282CBZ32 - Bonos US TREASURY N/B 1,250 2028-04-30	USD	807	1,04	0	0,00
BE6313645127 - Bonos REGION WALLONNE 0,250 2036-05-03	EUR	613	0,79	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.172	5,39	3.235	3,66
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	0	0,00	220	0,25
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	0	0,00	100	0,11
US912828ZG82 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2022-03-31	USD	871	1,13	0	0,00
US9128285A44 - Bonos US TREASURY N/B 2,750 2021-09-15	USD	0	0,00	1.705	1,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		871	1,13	2.025	2,29
XS2125914593 - Obligaciones ABBVIE INC 1,250 2024-03-01	EUR	0	0,00	1.250	1,42
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	1.694	2,19	1.721	1,95
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12-31	EUR	597	0,77	600	0,68
XS2029574634 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-07-18	EUR	203	0,26	203	0,23
DE000A1YCQ29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10-31	EUR	1.123	1,45	1.125	1,28
XS1878191052 - Bonos AMADEUS SOLUCIONES T 0,875 2023-09-18	EUR	306	0,39	307	0,35
XS2227905903 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	298	0,38	302	0,34
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	559	0,72	584	0,66
DE000A192ZH7 - Bonos VONOVIA FINANCE BV 0,875 2023-07-03	EUR	0	0,00	820	0,93
XS1140860534 - Bonos GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	798	1,03	790	0,89
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	0	0,00	696	0,79
FR0013378445 - Obligaciones ATOS SE 0,750 2022-04-07	EUR	0	0,00	913	1,03
XS1069439740 - Bonos AXA SA 3,875 2049-05-20	EUR	452	0,58	455	0,52
XS2314312179 - Bonos AXA SA 1,375 2031-10-07	EUR	500	0,65	0	0,00
XS1117528189 - Obligaciones BABCOCK INTL GROUP P 1,750 2022-10-31	EUR	1.020	1,32	1.026	1,16
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01-31	EUR	815	1,05	825	0,93
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05-31	EUR	697	0,90	0	0,00
XS1795253134 - Bonos CITIGROUP INC 0,000 2023-03-21	EUR	453	0,59	453	0,51
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,500 2029-02-09	EUR	591	0,76	0	0,00
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,250 2031-06-18	EUR	403	0,52	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	815	0,92
FR0013342664 - Bonos CARREFOUR S.A. 0,077 2022-03-15	EUR	0	0,00	301	0,34
FR0012821940 - Bonos CAPGEMINI SE 2,500 2023-04-01	EUR	0	0,00	320	0,36
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	432	0,56	436	0,49
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	991	1,28	992	1,12
XS2247549731 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,750 2030-10-23	EUR	897	1,16	0	0,00

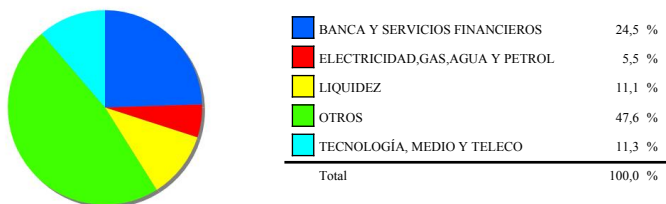
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 2,875 2025-04-18	EUR	0	0,00	1.205	1,37
FR0013463775 - Bonos CNP ASSURANCES 2,000 2050-07-27	EUR	625	0,81	0	0,00
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	945	1,22	932	1,06
XS2169281131 - Bonos CRH PLC 0,875 2023-11-05	EUR	0	0,00	618	0,70
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	1.531	1,98	1.565	1,77
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	0	0,00	1.317	1,49
DE000A2RYD83 - Bonos DAIMLER AG 0,625 2023-02-27	EUR	0	0,00	711	0,81
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	1.617	2,09	1.627	1,84
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	498	0,64	496	0,56
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	99	0,13	0	0,00
XS2069380488 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,885 2022-10-24	EUR	0	0,00	301	0,34
XS2103015009 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,918 2023-12-18	EUR	0	0,00	302	0,34
XS2103015009 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,918 2023-12-18	EUR	0	0,00	50	0,06
XS2345996743 - Bonos TELEFONAKTIEBOLAGET 1,000 2029-05-26	EUR	380	0,49	0	0,00
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	882	1,14	871	0,99
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	232	0,30	233	0,26
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	1.465	1,89	1.446	1,64
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	211	0,27	211	0,24
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-	EUR	428	0,55	424	0,48
XS1409497283 - Obligaciones GESTAMP FUND LUX 3,500 2023-05-15	EUR	0	0,00	202	0,23
XS2307764238 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03	EUR	786	1,02	0	0,00
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	319	0,36
XS2303070911 - Bonos H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	392	0,51	0	0,00
DE000A3E5S00 - Obligaciones HOCHTIEF AG 0,625 2029-04-26	EUR	393	0,51	0	0,00
XS1564443759 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 0,143 2024-02	EUR	0	0,00	707	0,80
XS2244941063 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 1,874 2026-01	EUR	413	0,53	413	0,47
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	1.252	1,62	1.239	1,40
FR0014001YB0 - Obligaciones ILLIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	493	0,64	0	0,00
IT0005163602 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,291 2023-03-17	EUR	0	0,00	800	0,91
XS2317069685 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,750 2028-03-16	EUR	483	0,62	0	0,00
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	637	0,82	628	0,71
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-09-24	EUR	417	0,54	414	0,47
FR0013519261 - Bonos LA MONDIALE 2,125 2031-06-23	EUR	0	0,00	531	0,60
XS2328418186 - Obligaciones HOLCIM FINANCE LUX S 0,625 2030-04	EUR	100	0,13	0	0,00
FR0013482809 - Obligaciones LVMH Moet Hennessy L 0,000 2022-02	EUR	0	0,00	501	0,57
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	509	0,66	512	0,58
PTCMGTOM0029 - Bonos CAIXA ECOCOMICA MONT 0,875 2022-10-	EUR	0	0,00	916	1,04
XS1843448314 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 3,250 2049-05	EUR	350	0,45	357	0,40
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	529	0,68	521	0,59
XS2307853098 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,780 2030-	EUR	801	1,03	0	0,00
FR0014002O10 - Obligaciones ORPEA 2,000 2028-04-01	EUR	608	0,79	0	0,00
XS2149368529 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS 1,375 2025-03-30	EUR	105	0,14	106	0,12
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	416	0,54	413	0,47
XS2177013252 - Bonos RECKITT BENCKISER TS 0,375 2026-05-19	EUR	549	0,71	555	0,63
FR0012146777 - Obligaciones SANOFI 1,125 2022-03-10	EUR	0	0,00	306	0,35
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIERONNEMENT 0,000 2026-	EUR	598	0,77	0	0,00
XS1881574591 - Obligaciones SAINT GOBAIN 0,875 2023-09-21	EUR	308	0,40	309	0,35
XS2087622069 - Bonos STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	804	1,04	810	0,92
PTTAPBOM0007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-	EUR	398	0,51	466	0,53
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2023-09	EUR	626	0,81	618	0,70
XS1877846110 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-06	EUR	1.068	1,38	1.075	1,22
FR0014002PC4 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	494	0,64	0	0,00
FR0014000O87 - Obligaciones UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-	EUR	299	0,39	302	0,34
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	618	0,80	620	0,70
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	712	0,92	696	0,79
XS1539597499 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	0	0,00	659	0,75
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,207 2023-06-30	EUR	0	0,00	1.161	1,32
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2022-07-	EUR	308	0,40	0	0,00
XS1326311070 - Obligaciones VIESGO 2,375 2023-11-27	EUR	1.058	1,37	1.073	1,22
FR0014003G27 - Obligaciones VERALLIA S.A 1,625 2028-05-14	EUR	506	0,65	0	0,00
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,003 2024-11-16	EUR	936	1,21	935	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.708	51,30	45.407	51,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004720436 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,500 2021-06-13	EUR	0	0,00	408	0,46
XS0704178556 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 3,625 2021-11-09	EUR	0	0,00	519	0,59
XS1849525057 - Bonos SANTANDER BANK POLSK 0,750 2021-09-20	EUR	0	0,00	992	1,12
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	1.283	1,66	0	0,00
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	310	0,40	0	0,00
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE EST 6,750 2021-04-07	EUR	0	0,00	615	0,70
XS1539597499 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	645	0,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.238	2,89	2.534	2,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.989	60,71	53.201	60,27
TOTAL RENTA FIJA		46.989	60,71	53.201	60,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.989	60,71	53.201	60,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		68.656	88,72	79.342	89,92

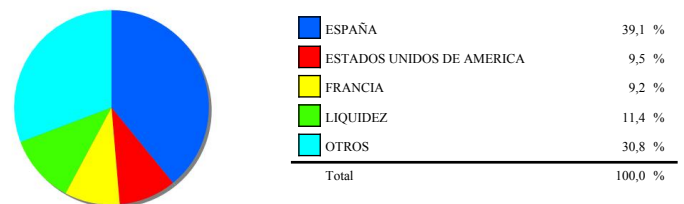
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

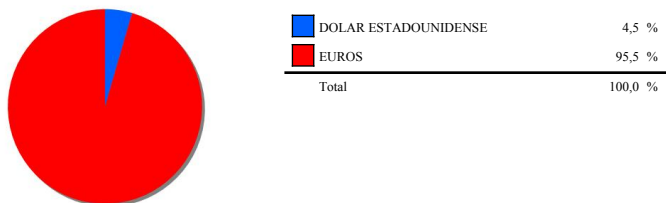
Sector Económico



Países



Divisas



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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

Tanto la gestora de la IIC, Gestifonsa S.A., S.G.I.I.C., como la entidad depositaria de la misma, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

Banco Caminos, entidad depositaria, tiene una participación de 4.719.467 euros, lo que equivale al 5.70% del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cierra la primera mitad del año marcada claramente por una fuerte recuperación de los indicadores macroeconómicos sustentados en un proceso de vacunación masivo frente al Coronavirus, que en los países más desarrollados ha permitido una significativa reapertura de la actividad empresarial, reactivando el consumo y el empleo. En los últimos días la expansión de la variante Delta, y el temor a posibles nuevas medidas de cierre, ha impactado sobre los mercados, si bien es cierto, que, gracias a la eficacia de las vacunas, se prevé que las nuevas olas cada vez tengan un menor coste, sobre todo desde el punto de vista social, pero también en lo económico.

Por su parte tanto los gobiernos como los bancos centrales mantienen sus políticas expansivas apoyando claramente la consolidación de la recuperación económica y sustentando la mejora de las valoraciones de los mercados financieros que han recuperado hasta situarse en niveles precovid e incluso en algunos casos han llegado a tocar máximos históricos.

En Estados Unidos a medida que transcurren los meses se suceden las revisiones al alza en las estimaciones de PIB que se sitúa en un 7% para este año 2021, pero junto al PIB también se revisan al alza las estimaciones de inflación que apuntan a un crecimiento del 3% de la subyacente para este año. Este rally de la inflación viene muy condicionado por las disrupciones en los suministros, que han originado cuellos de botella por el lado de la oferta, que no alcanza a hacer frente al fuerte tirón de la demanda. En los últimos datos de actividad publicados se empieza a ver cierta contención tras el fuerte rally de los meses anteriores. Las ventas minoristas caían más de lo esperado con el último dato conocido, sensiblemente impactado por la crisis de semiconductores que continúa afectando principalmente al sector auto y electrónica.

Respecto al empleo se espera que la situación vaya mejorando en los próximos meses al expirar a finales de julio las ayudas por desempleo en todos los estados republicanos, y para el 9 de septiembre el resto de las ayudas financiadas por el gobierno federal. Biden conseguía la aprobación del esperado plan fiscal por la cifra inicialmente planteada de 1,9 trn, pero se veía obligado a rebajar la cuantía de su plan de inversiones en infraestructuras que se quedaría en 1,2 billones de dólares a 8 años, recortando toda la parte de inversión en infraestructura social.

En Europa, los datos publicados apuntan a que el sector privado está en pleno auge una vez que las restricciones empiezan a relajarse por todo el continente. El dato del PMI compuesto de junio alcanzaba máximos de 15 años impulsado en gran medida por el sector servicios, pero con las manufacturas también en máximos. El índice IFO de confianza empresarial alemán presentaba un claro avance en todos los sectores, a pesar de los cuellos de botella en la producción. Al igual que en Estados Unidos, los datos de inflación siguen repuntando, aunque se considera que se trata de un efecto temporal y está bastante más controlado (1.0% IPC subyacente para la eurozona). La Comisión Europea inicia su ronda de emisión de deuda para financiar el programa de estímulo EU Next Generation consiguiendo una fuerte sobredemanda en el mercado.

Los Bancos Centrales plantean un mensaje continuista, manteniendo sin variación los tipos de interés, así como los programas de compras de activos, si bien es cierto que, en su última reunión, la Fed sorprendía con un guidance ligeramente más hawkish, que apunta a dos subidas de tipos en 2023, con siete miembros del comité (sobre dieciocho) esperando una subida el año que viene. La revisión al alza que hacía en sus proyecciones, tanto de crecimiento como de inflación, aumentaban la inquietud por evaluar el cambio de ritmo que puede suponer en su programa de compras de activos. En el caso del BCE la última reunión transcurría sin grandes sorpresas, manteniendo el ritmo de compras más elevado de su programa PEPP al menos un trimestre más, evitando

tensionar las condiciones de financiación del mercado.

El temor a un importante repunte inflacionario con su consecuente subida de tipos oficiales por parte de la FED hacía que el Bono americano a 10 años llegase a superar el nivel de 1.75%, aunque con posterioridad ha recortado hasta cerrar el semestre en niveles de 1,47% en un entorno de elevada volatilidad muy pendiente de las declaraciones de los distintos miembros de la FED. Mientras en Europa el 10 años alemán cerraba el semestre en niveles de -0,2%. La volatilidad del mercado de deuda no se extendía al mercado de crédito que se mantiene en niveles exigentes de cotización reflejando la mejora en los datos de beneficios empresariales. Por su parte el dólar cerraba en niveles de 1,1850.

En el mercado de Equity los índices americanos alcanzan nuevos máximos históricos y durante la primera parte del semestre eran los sectores con una mayor correlación con la TIR del bono a 10 años americano tales como Bancos, Seguros, Autos junto con Energía los que mejor comportamiento tenían, tendencia que se invertía en el mes de junio lo que permitía al Nasdaq cerrar el gap frente a índices como el SP 500 o el Dow Jones. Al final del periodo también se cerraba el diferencial entre la Zona Euro y Estados Unidos, presentando ambas una rentabilidad del 14% en sus principales índices. La temporada de presentación de resultados del 4T 2020 se saldaba con buenos datos, con una ratio de sorpresas positivas en el SP 500 del 80,6% y con un incremento medio del BPA del 5,5%.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 3,27 y la TIR media de 0,99%.

El primer semestre de 2021 destaca por la volatilidad de los tipos de interés al calor del reflation trade, y es que la deuda de gobiernos empezó a descontar este evento conforme las economías iban a abriéndose con el avance de la vacuna. Los mejores datos macroeconómicos junto con las mejoras de las perspectivas económicas con el paso de los meses de las entidades supranacionales soportaron a la deuda privada, los spreads de crédito han continuado estrechando, reforzando los mínimos que alcanzaron al final de año pasado. En especial la deuda con mayor beta y de aquellos sectores más afectados por el covid han tenido un performance muy positivo.

Durante este periodo, donde la inflación ha sido el tema central, hemos ido deshaciendo posiciones de crédito en niveles exigentes y se han ido incorporando a cartera deuda de gobiernos y agencias en los momentos que han alcanzado precios disparatados. Además, se ha mantenido un alto nivel de liquidez para futuras compras en el momento en que el mercado de crédito nos dé una oportunidad.

También se ha ido actualizando la cartera marginal de pagarés, realizando renovaciones de posiciones ante los vencimientos que han ido llegando; de este modo, se han realizado compras en pagarés de emisores como CIE, Mas Móvil, Acciona o Elecnor.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras: Ventas de PSGSM 1% vencimiento 08/02/23, MVFP float vencimiento 11/02/22, TREASURY 1,25% vencimiento 15/02/31, IBESM 1.825% vencimiento 6/19/2164 y FERSM 0.375% vencimiento 09/14/22.

Por otro lado, se han realizado compras como: BKTSM 1,25% vencimiento 23/12/32, VERISR 3,875% vencimiento 15/07/26, BPPRHX 1% vencimiento 04/05/28 CABKSM 0.50%, vencimiento 2/9/2029, IBESM 1.825%, vencimiento 6/19/2164, y ILDFP 1.875%vencimiento 02/11/28,

Los activos que mejor lo han hecho han sido TAP SGPS 4,375%, vencimiento 23/06/2023 con una rentabilidad de 13,68% y AUTOPISTA DEL ATLÁNTICO 1,6%, vencimiento 23/11/2024 con una rentabilidad de 2,43%, mientras que los que peor lo han hecho han sido ACCIONA FINANCE 5,55%, vencimiento 29/04/2024 con una rentabilidad de -5,05% y MUNICH RE 3,25%, vencimiento 26/05/2049 con una rentabilidad de -3,36%.

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido TAP SGPS 4,375%, vencimiento 23/06/2023 con un 0,07% y MERLIN SOCIMI 1,875%, vencimiento 02/11/2026 con un 0,03%, mientras que por el lado contrario ACS 1,875%, vencimiento 20/04/2026 con una contribución de -0,06% y CREDIT SUISSE 1%, vencimiento 24/06/2027 con -0,05%.

El fondo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha pasado de 88.248.326 euros a 77.403.566 euros. El número de participes ha variado de 1471 a 1324.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 0.337%, muy superior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% BOBL), que ha sido del -0,442% y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.257%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.65%), y casi idéntica a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (0.37%).

Dicha rentabilidad es superior a la media ponderada de su categoría (-0.31%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondiente a junio de 2021.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,36%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 0.94%, en línea con la de su benchmark (0.86%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0,21% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.19%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 0.462%, muy superior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% BOBL), que ha sido del -0,442% y muy superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.257%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.65%), y ligeramente superior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (0.37%).

Dicha rentabilidad es superior a la media ponderada de su categoría (-0.31%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondiente a junio de 2021.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,24%. La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.94%, en línea con la de su benchmark (0.86%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0,21% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,19%.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores y no existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 51.170.178 euros, lo que equivale al 61.81% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.82%. El nivel de apalancamiento medio en el periodo ha sido nulo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de las obligaciones ACS 1.875%, vencimiento 20/04/2026 de BBB a BBB-, Bankia 1.125%, vencimiento 12/11/2026, de BBB- a BBB, EDP Finance 0.375%, vencimiento 16/09/2026, de BBB- a BBB, Banco Sabadell 0.625%, vencimiento 07/11/2025 y Banco Sabadell 1.75%, vencimiento 10/05/2024, de BBB a BBB- y Bayer 0.75%, vencimiento 06/01/2027, de BBB+ a BBB.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJACALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

VISIÓN A FUTURO.

El avance en el proceso de vacunación frente al Covid19 ha permitido que los Gobiernos de la mayoría de los mercados desarrollados haya avanzado en la supresión de las restricciones a la movilidad, lo que ha permitido recobrar en buena parte los niveles de actividad previos. La apertura de las economías, junto con las políticas fiscales expansivas han aumentado la confianza en un despegue de las economías este año y el próximo con un crecimiento de las economías avanzadas superior al de los emergentes, estimando un crecimiento global en el 6%.

Para 2022, el mundo crecerá al 4,5%, con crecimientos por encima del potencial en Estados Unidos y en la Eurozona. Los datos económicos del primer semestre han sido sólidos, sobre todo en Estados Unidos con una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% durante el primer trimestre. En la zona euro el crecimiento se contrajo un 0,6% a lo largo del primer trimestre, pero los principales indicadores económicos, como los PMI, han alcanzado máximos interanuales indicando la existencia de un sólido repunte económico en Europa durante el segundo trimestre.

La reanudación de la actividad ha avivado la inflación si bien ciertos detalles sugieren que esta subida está motivada por factores temporales. La cuestión de si la inflación es transitoria o no es una de las preguntas más importantes de cara a los próximos meses, ya que esta variable, junto con el mercado laboral, van a ser los principales indicadores que va a seguir la Fed de cara a revisar su política de tipos de interés y su programa de compra de activos. Por otro lado, persiste la inquietud sobre la propagación de la variante delta del coronavirus, ya que podría ralentizar la normalización de la actividad económica.

A pesar de que tanto la Fed como el BCE hablan del repunte de la inflación como un fenómeno transitorio, lo cierto es que el último mensaje de la Reserva Federal sorprendía por un tono más agresivo del esperado lo que generaba cierta incertidumbre en el mercado, con movimientos bruscos del tipo a 10 años al que hemos visto fluctuar entre el 1,75% y el 1,25%. La evolución de la inflación, junto con los datos de empleo van a ser determinantes en el proceso de retirada de estímulos, que pasa tanto por reducir el programa de compra de activos, como por alzas en los tipos de interés para lo que creemos queda más plazo.

Indudablemente, está incertidumbre mete presión a los mercados de Renta Fija y sobre todo a los Bonos con una mayor duración que

son los más directamente afectados por movimientos al alza de los tipos. En el lado de los corporate la sensibilidad no es tan alta, si bien es cierto que los niveles actuales de valoración son extremadamente exigentes por lo que movimientos bruscos de mercados pueden tener también sus consecuencias, incidiendo a su vez en el flujo de fondos entre unos y otros activos.

SWING PRICING.

Se están aplicando a la IIC unos procedimientos de valoración que tengan en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC, en concreto, la realización de ajustes en el valor liquidativo, a través del mecanismo conocido como swing pricing.

El propósito de este mecanismo de ajuste es repercutir a los partícipes del fondo que pudieran provocar movimientos de entrada o de salida significativos, los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos, y bajo circunstancias excepcionales de mercado donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto diario de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza o a la baja por un factor, determinado también en los procedimientos internos, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

Estas medidas de ajuste en el valor liquidativo no requieren de ningún tipo de actuación por parte de los partícipes, ni tienen ningún impacto sobre la política de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, ni sobre los costes de los fondos de inversión a los que resulten de aplicación.

10. Información sobre la política de remuneración.

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

No aplicable.