

GEST. R.V. DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5158

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2021

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositorio	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-	Grupo Depositorio	GRUPO BANCO CAMINOS-
Auditor	EUDITA AH AUDITORES 1986 SL	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: 05/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: ALTO

Descripción general

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IICs (máximo 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable, estando más del 75% de la exposición a renta variable invertida en valores de emisores con una alta rentabilidad por dividendo.

Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de emisores de la zona euro. El resto, de forma minoritaria, se podrá invertir en otros emisores de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta.

El fondo puede invertir hasta el 10% en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, no pertenecientes al grupo de la gestora.

Máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa.

El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija pública/privada, emitida y negociada en mercados organizados UE, con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, no existiendo límites sobre la duración media de la cartera de renta fija.

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.

Operativa en instrumentos derivados

La IIC no ha operado con instrumentos financieros 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. R.V. DIVIDENDO -	32.171,01	32.171,01	2	2	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
GEST. R.V. DIVIDENDO -	10.406.882,27	9.351.279,88	195	188	EUR	0,02	0,02	1,00 Euros	SI
GEST. R.V. DIVIDENDO -	4.384.329,58	4.287.358,43	11	5	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GEST. R.V. DIVIDENDO -	EUR	31	28	31	0
GEST. R.V. DIVIDENDO -	EUR	9.156	7.509	10.457	4.332
GEST. R.V. DIVIDENDO -	EUR	4.236	3.706	4.328	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GEST. R.V. DIVIDENDO -	EUR	0,9697	0,8666	0,9499	0,0000
GEST. R.V. DIVIDENDO -	EUR	0,8798	0,8030	0,9184	0,8251
GEST. R.V. DIVIDENDO -	EUR	0,9662	0,8643	0,9495	0,0000

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. R.V. DIVIDENDO -CAR.	0,16	0,08	0,24	0,16	0,08	0,24	mixta	al fondo
GEST. R.V. DIVIDENDO -	0,27	0,06	0,33	0,27	0,06	0,33	mixta	al fondo
GEST. R.V. DIVIDENDO -	0,27	0,07	0,34	0,27	0,07	0,34	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
GEST. R.V. DIVIDENDO -CAR.		0,05	0,05	patrimonio
GEST. R.V. DIVIDENDO -		0,05	0,05	patrimonio
GEST. R.V. DIVIDENDO -		0,05	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,04

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. R.V. DIVIDENDO -CAR.- 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	11,90	3,11	8,53	9,75	0,99	-8,77			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	11/05/2021	-1,53	29/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	05/05/2021	1,63	08/03/2021		

(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	8,45	7,86	9,00	12,49	12,08	24,41			
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,53			
100% EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	11,94	10,26	13,31	22,64	19,95	36,73			
VaR histórico(iii)	-16,84	-16,84	-17,21	-17,58	-17,95	-17,58			

(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.

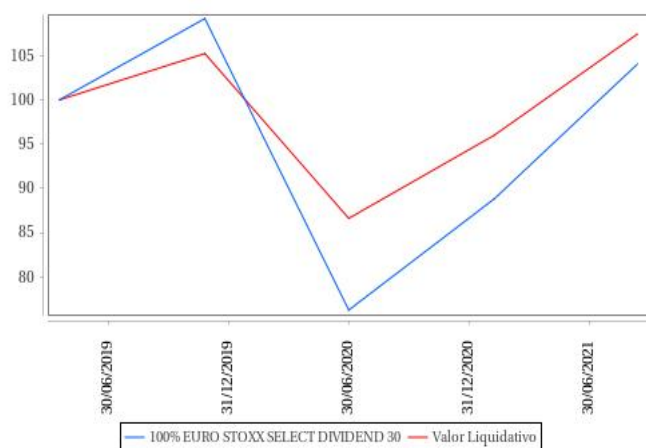
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

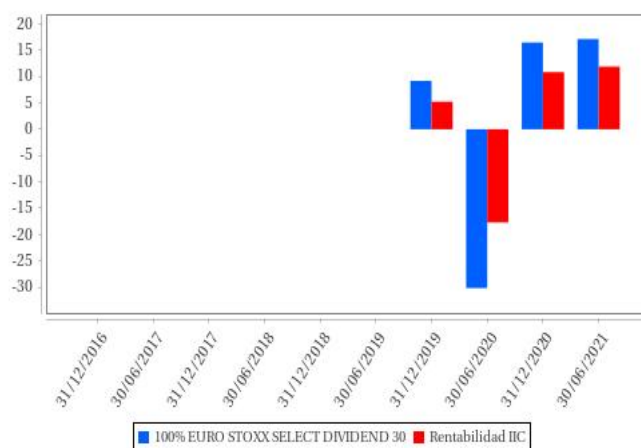
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,26	0,13	0,13	0,18	0,12	0,53	0,41		

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 18 de Febrero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual GEST. R.V. DIVIDENDO -REPARTO- 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	11,82	3,09	8,47	9,65	0,93	-9,20			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	16/06/2021	-1,72	16/06/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	05/05/2021	1,63	08/03/2021		

(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	8,48	7,93	9,00	12,48	12,08	24,41			
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,53			
100% EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	11,94	10,26	13,31	22,64	19,95	36,73			
VaR histórico(iii)	-16,86	-16,86	-17,23	-17,60	-17,97	-17,60			

(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.

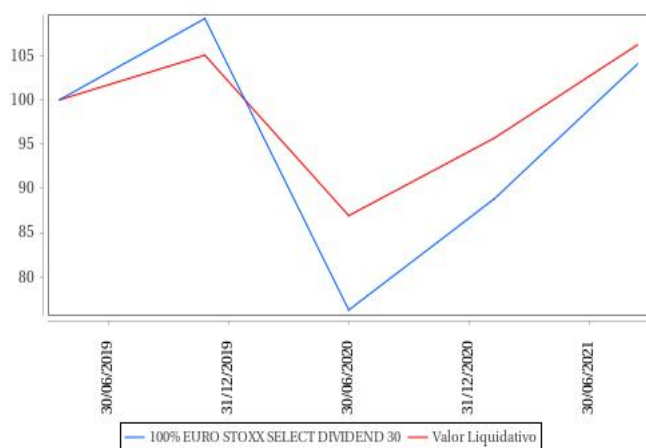
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

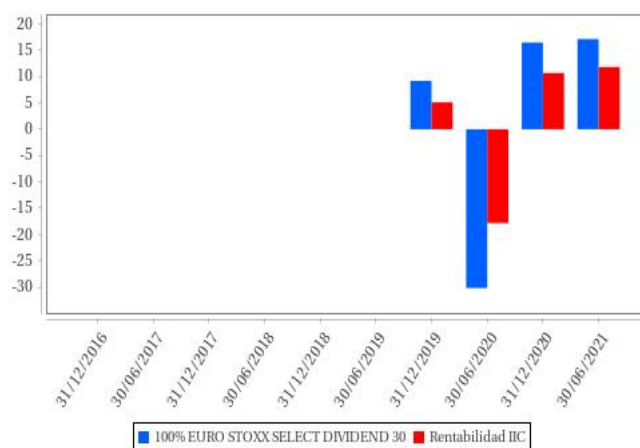
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,37	0,19	0,18	0,24	0,17	0,75	0,74	0,76	

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 18 de Febrero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual GEST. R.V. DIVIDENDO -BASE- 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	11,79	3,06	8,47	9,69	0,93	-8,97			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	11/05/2021	-1,53	29/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	05/05/2021	1,63	08/03/2021		

(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	8,46	7,88	9,00	12,48	12,08	24,41			
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,53			
100% EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	11,94	10,26	13,31	22,64	19,95	36,73			
VaR histórico(iii)	-17,85	-17,85	-18,21	-18,58		-18,58			

(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.

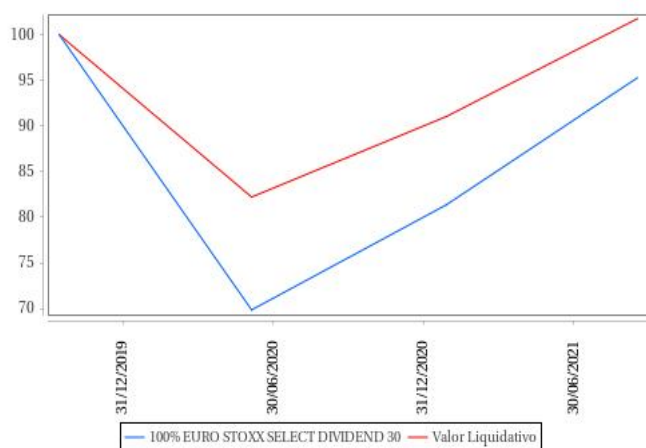
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

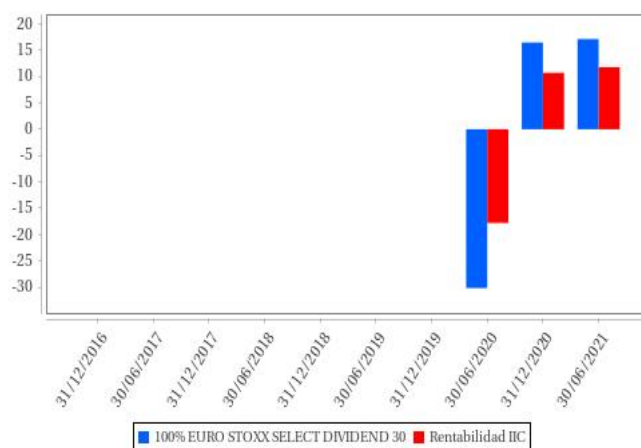
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,37	0,19	0,18	0,24	0,17	0,75	0,15		

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 18 de Febrero de 2019. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Internacional	15.587	492	0,67
Renta Fija Mixta Euro	110.746	2.457	1,10
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	11.756	87,57	10.528	93,65
* Cartera interior	1.961	14,61	2.152	19,14
* Cartera exterior	9.795	72,96	8.376	74,51
* 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)	1.735	12,92	546	4,86
(+/-) RESTO	-66	-0,49	168	1,49
TOTAL PATRIMONIO	13.425	100,00	11.242	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)	11.243	13.525	11.243	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	8,31	-27,88	8,31	-130,58
- Beneficios brutos distribuidos	-1,46	-1,27	-1,46	17,69
+/- Rendimientos netos	10,93	10,06	10,93	11,58
(+/-) Rendimientos de gestión	11,79	10,51	11,79	15,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	2,58	0,87	2,58	204,64
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,54	9,70	9,54	0,85
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,33	-0,06	-0,33	451,48
+/- 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	-0,86	-0,46	-0,86	89,87
- Comisión de gestión	-0,34	-0,28	-0,34	24,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,97

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,08	-0,04	-45,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	64,12
- Otros gastos repercutidos	-0,42	-0,05	-0,42	711,45
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.424	11.243	13.424	

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

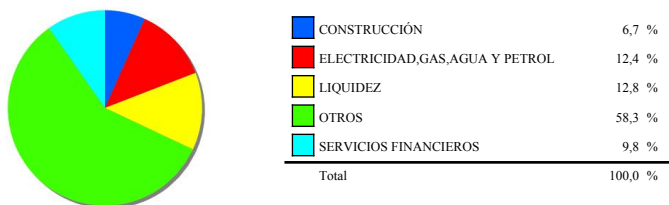
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	193	1,44	0	0,00
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	307	2,29	335	2,98
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A.	EUR	0	0,00	157	1,40
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	271	2,02	309	2,75
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INT.LOGIS.	EUR	312	2,33	285	2,54
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	221	1,65	197	1,75
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	115	0,85	101	0,90
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	254	1,89	272	2,42
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	173	1,54
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	71	0,53	124	1,11
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	99	0,73	81	0,72
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	118	0,88	116	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.961	14,61	2.150	19,14
TOTAL RENTA VARIABLE		1.961	14,61	2.150	19,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.961	14,61	2.150	19,14
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	255	1,90	239	2,13
NL0011794037 - Acciones KONIKLIJKE AHOLD NV	EUR	304	2,26	280	2,49
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	253	1,89	211	1,88
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	128	0,96	104	0,92
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	148	1,10	135	1,20
CH0102484968 - Acciones JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	225	1,68	193	1,72
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	298	2,22	238	2,12
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR S.A.	EUR	0	0,00	293	2,61
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	285	2,12	221	1,96
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	136	1,01	111	0,99
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	211	1,57	191	1,70
NO0010161896 - Acciones DNB ASA	NOK	147	1,10	128	1,14
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	567	4,22	400	3,56
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	176	1,31	158	1,40
FR0000127771 - Acciones Vivendi	EUR	372	2,77	347	3,08
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	165	1,23	175	1,56
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	141	1,05	106	0,94
FI0009007132 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	360	2,69	305	2,72
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	135	1,01	116	1,03
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	268	2,00	243	2,16
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	207	1,54	167	1,48
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	188	1,40	163	1,45
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	194	1,44	164	1,46
US4592001014 - Acciones IBM	USD	138	1,03	115	1,03
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	311	2,32	252	2,24
FI0009000202 - Acciones KESKO OYJ	EUR	193	1,44	329	2,92
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	347	2,58	295	2,62
FI0009014575 - Acciones METSU OUTOTEC OYJ	EUR	219	1,63	182	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	159	1,18	167	1,49
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	294	2,19	295	2,63
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	157	1,17	159	1,41
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	209	1,55	187	1,67
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	104	0,78	93	0,83
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	163	1,21	195	1,74
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	227	1,69	229	2,04
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	318	2,37	300	2,67
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	204	1,52	182	1,62
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	99	0,73	97	0,86
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	278	2,07	277	2,47
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	168	1,25	152	1,35
CH0011075394 - Acciones ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	178	1,33	182	1,61
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.929	66,51	8.376	74,52
TOTAL RENTA VARIABLE		8.929	66,51	8.376	74,52
IE00BD3V0B10 - Participaciones ISHARES S&P US BANKS UCITS	USD	128	0,95	0	0,00
IE00B4MKCJ84 - Participaciones ISH S&P 500 MATERIAL	USD	251	1,87	0	0,00
LU0252968341 - Participaciones BGF-WORLD MINING FUND-USDD2	USD	236	1,76	0	0,00
LU2145466129 - Participaciones ROBECOSAM SMART MOBILITY-I-I	EUR	250	1,86	0	0,00
TOTAL IIC		865	6,44	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.794	72,95	8.376	74,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.755	87,56	10.526	93,66

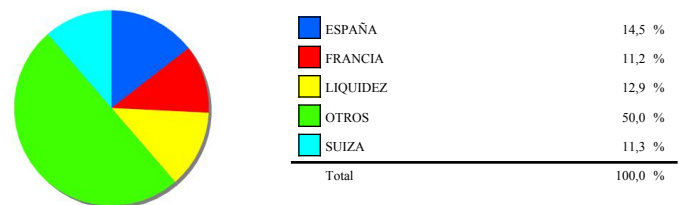
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

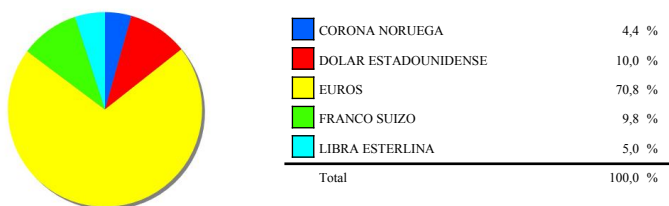
Sector Económico



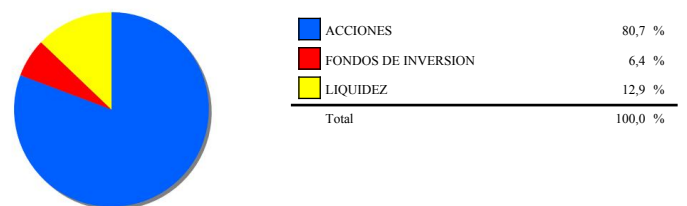
Países



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.G.I.I.C, S.A.U, como la Entidad Depositaria de la misma, Banco Caminos S.A., pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

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%.

El fondo cierra el primer semestre con una exposición a renta variable equivalente al 86,82% del patrimonio. La inversión se realizó en contado con un peso del 80,42% sobre patrimonio a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 56,53%. Y también a través de IICs con un peso sobre patrimonio de un 6,40%. En derivados, acabamos el semestre sin exposición a los mismos.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, explicado por el mejor comportamiento de la renta variable en este periodo. Durante este periodo, se ha procedido a bajar ligeramente la exposición del fondo aprovechando las subidas. El patrimonio se encuentra cercano a los 13,5 millones de euros. Por exposición geográfica, comentar que el 15% está invertido en España, un 10% en Finlandia, un 8% en Alemania y el 24,67% en valores cotizados en divisa no euro. El resto de exposición se encuentra en Europa.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento. En el semestre, se vendieron Carrefour, Repsol, Catalana Occidente y Kesko parcialmente. También se acudió durante el semestre a las IPO de Allfunds y de Acciona Energía. En Allfunds al asignarnos muy poco peso sobre patrimonio y subir el valor más de un 20% en el día, decidimos tomar beneficios ese mismo día. En Acciona Energía mantenemos la posición de manera estructural. Además, tomamos posición en las siguientes IICs: ISHARES S&P US BANKS UCITS; ISH S&P500 MATERIALS; PART. BGF-WORLD MINING FUND-USDD2D; ROBECOSAM SMART MOBILITY-I E. Con el objetivo de aportar mayor valor añadido al fondo.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido Kesko (+ 48,05%) y Deutsche Post (+41,63%) y los que menos Soltec (-42,69%) y SES (-17,18%).

La IIC no ha operado con instrumentos financieros en el periodo objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha variado de 11.242.684 euros a 13.423.609 euros. El número de partícipes ha variado de 195 a 208 en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Reparto en el periodo ha sido del 11.82%, inferior a la alcanzada por su benchmark (17.126%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, y muy superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (-0.257%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.65%), y superior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (9.48%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase reparto en el periodo ha sido de 8.48%, inferior a la de su benchmark (11.94%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.63% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.15% (por el pago de dividendo el 15 de junio).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Reparto ha sido del 0.37%.

El impacto de invertir en otras IIC equivale a un punto básico.

El 15 de junio se abonó a los partícipes de la clase reparto un dividendo del 2% bruto.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera en el periodo ha sido del 11.896%, inferior a la alcanzada por su benchmark (17.126%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, y muy superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (-0.257%). Dicha rentabilidad es muy superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.65%), y superior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (9.48%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 8.48%, inferior a la de su benchmark (11.94%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.63% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.53%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Cartera ha sido del 0.26%.

El impacto de invertir en otras IIC equivale a un punto básico.

La rentabilidad obtenida por la clase base en el periodo ha sido del 11.788%, inferior a la alcanzada por su benchmark (17.126%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, y muy superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (-0.257%). Dicha rentabilidad es muy superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.65%), y superior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (9.48%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 8.48%, inferior a la de su benchmark (11.94%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.63% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.53%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Base ha sido del 0.37%.

El impacto de invertir en otras IIC equivale a un punto básico.

La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores y no tiene ninguna inversión 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 nulo en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.47% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 4.40%.

EJERCICIO DERECHO VOTO.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 0.25% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 0.25%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso deberá justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar al uno por ciento del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

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.

En la primera mitad del año la revalorización de los mercados de Renta Variable se ha apoyado en los estímulos fiscales, los planes de apoyo de los bancos centrales y el sólido aumento de los beneficios del primer trimestre, un 47% respecto al mismo periodo del año anterior en Estados Unidos. Estas revalorizaciones implican que, desde un punto de vista de valoración por fundamentales, las bolsas cotizan ligeramente por encima de la media de su múltiplo histórico en los últimos 12 años en forward ratio precio/ganancias.

Esto implica que el mercado está descontando una fuerte alza en beneficios para 2021. El consenso en estos momentos apunta a un crecimiento de los BPAs del Eurostoxx del 48% en 2021, con crecimientos de cerca del 15% en 2022. En breve se inicia la presentación de resultados del 2T y estaremos muy atentos, tanto a los resultados, como al guidance de las compañías para los próximos trimestres.

A medio plazo los repuntes inflacionistas también introducen presión en los mercados de Renta Variable donde se considera que el 10Y americano en niveles del 2,5%-3% empieza a impactar negativamente en la evolución de las cotizaciones de la renta variable.

Por el momento el apoyo de las políticas fiscales expansivas y la expansión monetaria de los Bancos Centrales siguen siendo un importante sustento para los mercados bursátiles en los próximos meses, aunque los datos de inflación y las altas valoraciones introduzcan algo más de volatilidad de la que hemos visto en la primera mitad del año.

SWING PRICING.

Se pueden aplicar 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.