

GEST. MIXTO 10, FI

Nº Registro CNMV: 261

Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2021

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositario	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-	Grupo Depositario	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:** 01/08/1991**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

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

Descripción general

Se invierte entre el 90% y el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un máximo del 10% en bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo).

El resto se invertirá en Renta Variable. La inversión directa en RV más la derivada de la conversión no superará el 10% .

La inversión, tanto en Renta Fija como en Renta Variable será en mercados y emisores de la OCDE, hasta un 20% en emergentes.

No existe predeterminación sectorial en la inversión en valores de RV, invirtiendo principalmente en valores de media y alta capitalización, sin descartar valores de baja capitalización.

La duración media estará entre 0 y 5 años. Un mínimo del 51% de las emisiones de renta fija tendrán calificación crediticia media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuerai nferior, el rating del Reino de España en cada momento. El resto podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. Exposición a divisa: Máx. 30%.

Se podrá invertir más del 35% patrimonio en valores emitidos/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 inferiro al de España.

Operativa en instrumentos derivados

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con el objetivo de cobertura de los riesgos de la cartera.

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. MIXTO 10 -CLASE	36.853,87	33.169,94	599	573	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
GEST. MIXTO 10 -CLASE	3,98	1.781,15	1	2	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. MIXTO 10 -CLASE	EUR	30.726	27.565	32.844	36.722
GEST. MIXTO 10 -CLASE	EUR	3	1.491	1.492	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GEST. MIXTO 10 -CLASE	EUR	833,7238	831,0120	834,9079	817,4560
GEST. MIXTO 10 -CLASE	EUR	840,8816	837,3520	838,0867	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. MIXTO 10 -CLASE	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	al fondo
GEST. MIXTO 10 -CLASE	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
GEST. MIXTO 10 -CLASE			0,02			0,02	patrimonio
GEST. MIXTO 10 -CLASE			0,03			0,03	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,05	0,30	0,05	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	-0,02

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. MIXTO 10 -CLASE BASE- Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,33	0,33	1,65	0,98					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	18/02/2021	-0,18	18/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	01/03/2021	0,31	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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,47	1,47	1,50	1,44					
Ibex-35	16,54	16,54	25,56	21,33					
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14					
10% SX5T + 90% EURIBOR 12M	1,35	1,35	2,14	1,96					
VaR histórico(iii)									

(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.

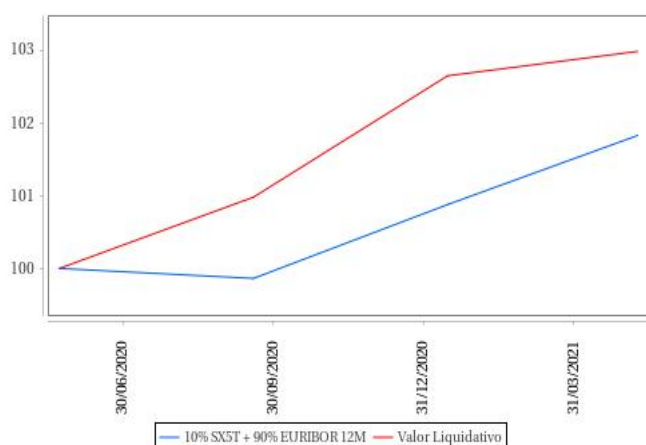
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

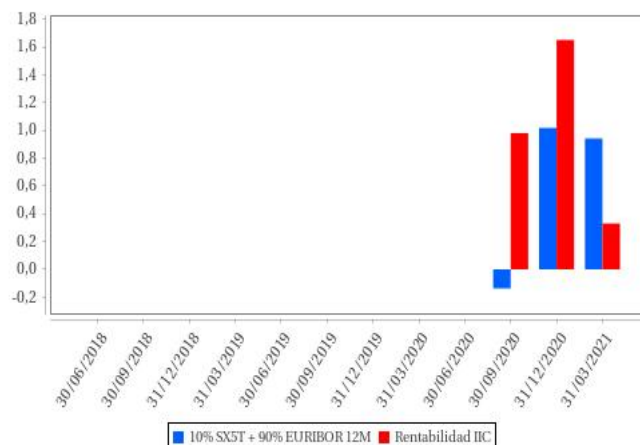
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,27	0,27	0,29	0,27	0,27	1,10	1,01	1,37	1,38

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 trimestral de los últimos 3 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. MIXTO 10 -CLASE CARTERA- Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	0,42	0,42	1,75	1,08					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	18/02/2021	-0,18	18/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	01/03/2021	0,31	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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,47	1,47	1,50	1,43					
Ibex-35	16,54	16,54	25,56	21,33					
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14					
10% SX5T + 90% EURIBOR 12M	1,35	1,35	2,14	1,96					
VaR histórico(iii)									

(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.

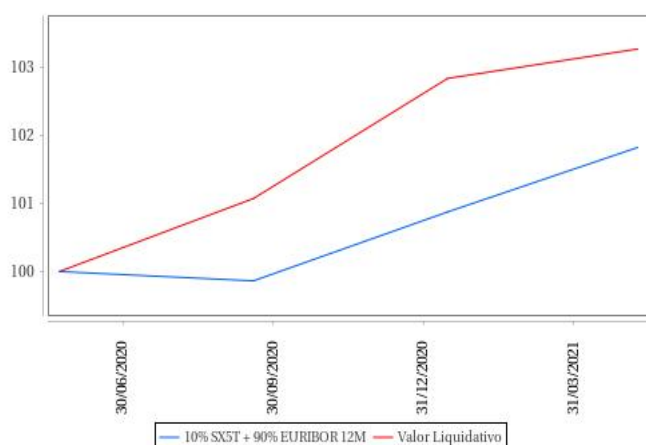
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

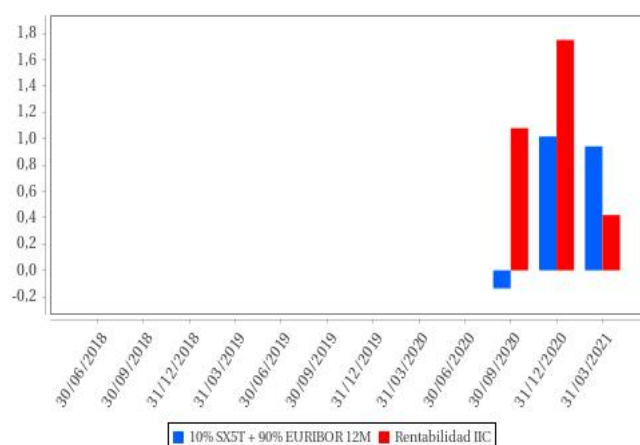
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,18	0,18	0,19	0,17	0,18	0,71	0,68		

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	85.517	1.436	0,11
Renta Fija Internacional	15.333	483	0,00
Renta Fija Mixta Euro	110.005	2.460	0,58

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	45.662	688	0,37
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.752	239	1,20
Renta Variable Euro	41.005	1.328	5,54
Renta Variable Internacional	39.322	1.144	1,36
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	30.332	559	1,46
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	53.500	936	0,29
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	439.427	9.273	1,03

* 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	26.242	85,40	25.085	86,33
* Cartera interior	8.261	26,88	8.650	29,77
* Cartera exterior	17.853	58,10	16.325	56,18
* Intereses de la cartera de inversión	128	0,42	110	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.539	14,77	3.986	13,72
(+/-) RESTO	-52	-0,17	-15	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	30.729	100,00	29.056	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)	29.056	30.257	29.056	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	5,36	-5,71	5,36	-192,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,37	1,66	0,37	-78,54
(+) Rendimientos de gestión	0,62	1,93	0,62	-68,22
+ Intereses	0,21	0,20	0,21	4,67
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	-12,59
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,69	-0,06	-108,58
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,47	0,99	0,47	-52,61
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-529,82
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,02	-0,03	-255,47
+/- 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	-0,26	-0,27	-0,26	-2,22
- Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,23	-2,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-61,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,84

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-133,62
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.729	29.056	30.729	

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	114	0,37	116	0,40
ES0000101966 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 0,827 2027-07-30	EUR	211	0,69	213	0,73
ES0000101651 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 1,826 2025-04-30	EUR	438	1,42	440	1,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		763	2,48	769	2,64
ES0213307053 - Obligaciones BANKIA SA 0,750 2026-07-09	EUR	205	0,67	206	0,71
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	103	0,33	104	0,36
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	200	0,65	204	0,70
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	307	1,00	310	1,07
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	209	0,68	211	0,73
ES0305045009 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2024-04-10	EUR	0	0,00	209	0,72
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	104	0,34	99	0,34
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-	EUR	135	0,44	133	0,46
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-	EUR	190	0,62	190	0,65
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	102	0,33	103	0,35
ES0205032040 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 0,540 2028-11-12	EUR	100	0,33	101	0,35
ES0205032016 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 0,375 2022-09-14	EUR	0	0,00	202	0,69
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	211	0,69	213	0,73
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	139	0,45	139	0,48
XS2020670779 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-	EUR	101	0,33	101	0,35
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	213	0,69	213	0,73
XS1691349796 - Bonos SANTANDER SMALL CAPS 0,918 2022-09-28	EUR	0	0,00	152	0,52
ES0514820358 - Pagarés VOCENTO S.A. 1,606 2022-04-13	EUR	195	0,64	195	0,67
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	406	1,32	407	1,40
XS2076079594 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,625 2025-11-07	EUR	201	0,65	202	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.121	10,16	3.694	12,70
ES0211839172 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 6,000 2021-05-	EUR	170	0,55	171	0,59
XS2262139020 - Pagarés ACCIONA 0,052 2021-02-22	EUR	0	0,00	150	0,52
XS2244335902 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,226 2021-01-15	EUR	0	0,00	100	0,34
ES0521975021 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,050 2021-05-03	EUR	100	0,33	0	0,00
ES0521975039 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,020 2021-06-03	EUR	100	0,33	0	0,00
ES0505390130 - Pagarés COBRA INST SERV 0,350 2021-01-15	EUR	0	0,00	200	0,69
ES0505390155 - Pagarés COBRA INST SERV 0,300 2021-04-15	EUR	200	0,65	0	0,00
XS2243652505 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,405 2021-01-15	EUR	0	0,00	200	0,69
XS2285179250 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,250 2021-04-15	EUR	100	0,33	0	0,00
XS2325626765 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,050 2021-07-27	EUR	150	0,49	0	0,00
ES0568561460 - Pagarés DS SMITH 0,120 2021-01-22	EUR	0	0,00	100	0,34
ES0568561486 - Pagarés DS SMITH 0,090 2021-03-26	EUR	0	0,00	100	0,34
ES0568561494 - Pagarés DS SMITH 0,060 2021-04-30	EUR	100	0,33	0	0,00
ES05297430N4 - Pagarés ELECNOR 0,290 2021-02-22	EUR	0	0,00	300	1,03
ES05297430T1 - Pagarés ELECNOR SA 0,190 2021-05-19	EUR	300	0,98	0	0,00
XS2252016097 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,302 2021-01-29	EUR	0	0,00	174	0,60
XS2266988927 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,197 2021-02-26	EUR	0	0,00	225	0,77
XS2295334283 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,118 2021-04-30	EUR	200	0,65	0	0,00
XS2308632293 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,095 2021-05-31	EUR	113	0,37	0	0,00
XS2318571093 - Pagarés FOMENTO DE CONSTRUC 0,081 2021-06-16	EUR	100	0,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0537650105 - Pagarés FLUIDRA 0,120 2021-04-26	EUR	100	0,33	0	0,00
PTJLLRJM0009 - Pagarés JOAO MELLO 0,900 2021-01-18	EUR	0	0,00	100	0,34
ES0584696258 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,280 2021-02-22	EUR	0	0,00	300	1,03
ES0584696316 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,230 2021-05-24	EUR	300	0,98	0	0,00
ES0505286387 - Pagarés GRUPO ULMA 0,420 2021-03-11	EUR	0	0,00	100	0,34
ES0505286411 - Pagarés GRUPO ULMA 0,350 2021-06-11	EUR	200	0,65	0	0,00
ES0583746179 - Pagarés VIDRALA S.A. 0,040 2021-03-11	EUR	0	0,00	100	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.233	7,30	2.320	7,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.117	19,94	6.783	23,30
ES0000101693 - REPO B.CAMINOS 0,490 2021-04-01	EUR	208	0,68	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		208	0,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.325	20,62	6.783	23,30
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	46	0,15	47	0,16
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	58	0,19	58	0,20
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	48	0,16	49	0,17
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	73	0,24	63	0,22
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	44	0,14	47	0,16
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	68	0,22	73	0,25
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	26	0,08	47	0,16
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	24	0,08	22	0,08
ES0105385001 - Acciones SOLARPACK CORP. TECNOLOGIA SA	EUR	84	0,27	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		471	1,53	406	1,40
TOTAL RENTA VARIABLE		471	1,53	406	1,40
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2021 06 09	EUR	732	2,38	732	2,52
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2021 12 09	EUR	732	2,38	732	2,52
TOTAL DEPÓSITOS		1.464	4,76	1.464	5,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.260	26,91	8.653	29,74
FR0014000AU2 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 0,000 2027-10-28	EUR	101	0,33	102	0,35
EU000A284451 - Cupón Cero EUROPEAN UNION 0,574 2025-04-11	EUR	102	0,33	103	0,36
FR0013200813 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,250 2026-11-25	EUR	150	0,49	151	0,52
PTOTETOE0012 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 2,875 2026-07-	EUR	178	0,58	179	0,62
PTOTEKOE0011 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 2,875 2025-10-	EUR	160	0,52	161	0,55
US912828ZW33 - Bonos US TREASURY N/B 0,250 2025-06-30	USD	221	0,72	216	0,74
US912828ZG82 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2022-03-31	USD	0	0,00	271	0,93
US91282CAZ41 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2025-11-30	USD	267	0,87	262	0,90
US91282CBL46 - Bonos US TREASURY N/B 1,125 2031-02-15	USD	383	1,25	0	0,00
BE6313645127 - Bonos REGION WALLONNE 0,250 2036-05-03	EUR	205	0,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.767	5,76	1.445	4,97
IT0004009673 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2021-08-01	EUR	102	0,33	104	0,36
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	0	0,00	130	0,45
US912828ZG82 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2022-03-31	USD	282	0,92	0	0,00
US9128285A44 - Bonos US TREASURY N/B 2,750 2021-09-15	USD	275	0,89	445	1,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		659	2,14	679	2,34
XS2125914593 - Obligaciones ABBVIE INC 1,250 2024-03-01	EUR	312	1,02	313	1,08
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	429	1,39	429	1,48
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	200	0,65	200	0,69
XS2029574634 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-07-18	EUR	101	0,33	101	0,35
DE000A1YQC29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10	EUR	339	1,10	338	1,16
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	230	0,75	234	0,80
XS1140860534 - Bonos GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	226	0,74	226	0,78
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	227	0,74	232	0,80
FR0013378445 - Obligaciones ATOS SE 0,750 2022-04-07	EUR	0	0,00	406	1,40
XS1069439740 - Bonos AXA SA 3,875 2049-05-20	EUR	113	0,37	114	0,39
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	204	0,66	206	0,71
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,500 2029-02-09	EUR	197	0,64	0	0,00
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,250 2031-06-18	EUR	200	0,65	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	204	0,70
FR0013342664 - Bonos CARREFOUR S.A. 0,078 2022-06-15	EUR	401	1,31	401	1,38
FR0012821940 - Bonos CAPGEMINI SE 2,500 2023-04-01	EUR	106	0,35	107	0,37
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	143	0,47	145	0,50
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	199	0,65	198	0,68
XS2300292963 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,250 2029-01-15	EUR	196	0,64	0	0,00

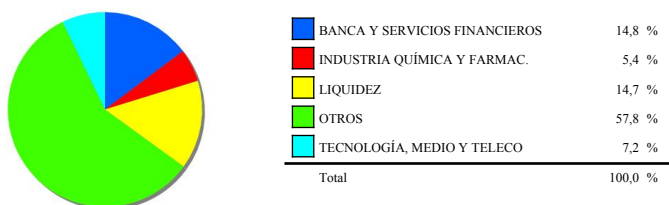
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013463775 - Bonos CNP ASSURANCES 2,000 2050-07-27	EUR	209	0,68	0	0,00
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	414	1,35	414	1,42
XS2169281131 - Bonos CRH PLC 0,875 2023-11-05	EUR	308	1,00	309	1,06
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	306	1,00	313	1,08
DE000A2RYD83 - Bonos DAIMLER AG 0,625 2023-02-27	EUR	223	0,73	224	0,77
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	303	0,98	305	1,05
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	197	0,64	199	0,68
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	98	0,32	0	0,00
XS2069380488 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,885 2022-10-24	EUR	301	0,98	301	1,04
XS2103015009 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,918 2023-12-18	EUR	0	0,00	151	0,52
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	220	0,72	217	0,75
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	75	0,24	75	0,26
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	352	1,15	350	1,21
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	106	0,34	106	0,36
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-	EUR	107	0,35	106	0,36
XS2307764238 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03	EUR	295	0,96	0	0,00
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	107	0,37
XS2303070911 - Bonos H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	197	0,64	0	0,00
XS1564443759 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 0,143 2024-02	EUR	0	0,00	202	0,69
XS2244941063 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 1,874 2026-01	EUR	205	0,67	206	0,71
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	208	0,68	205	0,71
FR0014001YB0 - Obligaciones ILIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	100	0,32	0	0,00
IT0005163602 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,291 2023-03-17	EUR	400	1,30	400	1,38
XS2317069685 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,750 2028-03-16	EUR	201	0,65	0	0,00
XS2304664167 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,625 2026-02-24	EUR	308	1,00	0	0,00
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-09-24	EUR	104	0,34	103	0,36
FR0013482809 - Obligaciones LVMH Moet Hennessy L 0,000 2022-02	EUR	0	0,00	200	0,69
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	235	0,76	236	0,81
XS1843448314 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 3,250 2049-05	EUR	117	0,38	119	0,41
XS0608392550 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 6,000 2041-05	EUR	303	0,99	307	1,06
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	104	0,34	104	0,36
XS2307853098 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,780 2030-	EUR	300	0,98	0	0,00
XS2149368529 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS 1,375 2025-03-30	EUR	105	0,34	106	0,37
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	208	0,68	206	0,71
XS2177013252 - Bonos RECKITT BENCKISER TS 0,375 2026-05-19	EUR	183	0,60	185	0,64
FR0012146777 - Obligaciones SANOFI 1,125 2022-03-10	EUR	0	0,00	306	1,05
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIERONNEMENT 0,000 2026-	EUR	199	0,65	0	0,00
XS2087622069 - Bonos STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	201	0,66	202	0,70
PTTAPBOM0007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-	EUR	123	0,40	123	0,42
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2023-09	EUR	208	0,68	206	0,71
FR0014002PC4 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	99	0,32	0	0,00
FR0014000O87 - Obligaciones UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-	EUR	100	0,32	101	0,35
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	206	0,67	207	0,71
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,207 2023-06-30	EUR	0	0,00	201	0,69
XS2101558307 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	306	1,00	301	1,04
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,003 2024-11-16	EUR	311	1,01	311	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.368	40,28	11.568	39,84
XS2060619876 - Bonos ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	100	0,32	99	0,34
XS1717567587 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 2021-11-16	EUR	0	0,00	201	0,69
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	103	0,34	0	0,00
FR0013482809 - Obligaciones LVMH Moet Hennessy L 0,000 2022-02	EUR	200	0,65	0	0,00
FR0012146777 - Obligaciones SANOFI 1,125 2022-03-10	EUR	303	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		706	2,30	300	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.500	50,48	13.992	48,18
TOTAL RENTA FIJA		15.500	50,48	13.992	48,18
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	71	0,23	69	0,24
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	64	0,21	62	0,21
NL0012817175 - Acciones ALFEN	EUR	77	0,25	91	0,31
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	48	0,16	44	0,15
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	127	0,41	128	0,44
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	70	0,23	79	0,27
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	80	0,26	68	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	57	0,19	52	0,18
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR S.A.	EUR	0	0,00	89	0,31
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	93	0,30	68	0,24
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	43	0,14	40	0,14
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	69	0,23	68	0,23
FR0000127771 - Acciones Vivendi	EUR	78	0,26	74	0,25
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	70	0,23	64	0,22
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	55	0,18	54	0,19
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	59	0,19	58	0,20
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	75	0,24	57	0,20
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	42	0,14	45	0,16
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	34	0,11	29	0,10
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	53	0,17	53	0,18
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	35	0,11	32	0,11
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	44	0,14	46	0,16
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	62	0,20	49	0,17
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	45	0,15	47	0,16
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	89	0,29	67	0,23
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	87	0,28	73	0,25
DE000A3H22F2 - Derechos KION GROUP	EUR	0	0,00	0	0,00
AT0000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	76	0,25	71	0,24
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE O.N.	EUR	57	0,19	64	0,22
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	62	0,20	0	0,00
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	99	0,32	89	0,31
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	69	0,22	64	0,22
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	0	0,00	72	0,25
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	52	0,17	49	0,17
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	54	0,18	62	0,21
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	42	0,14	39	0,13
NO0005668905 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	63	0,20	69	0,24
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	71	0,23	74	0,25
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	80	0,26	73	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.352	7,66	2.332	8,03
TOTAL RENTA VARIABLE		2.352	7,66	2.332	8,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.852	58,14	16.324	56,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.112	85,05	24.977	85,95

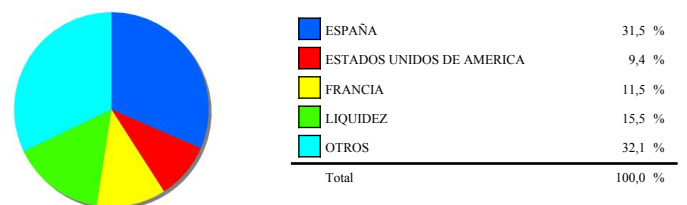
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

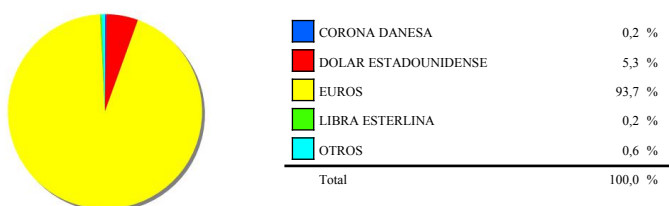
Sector Económico



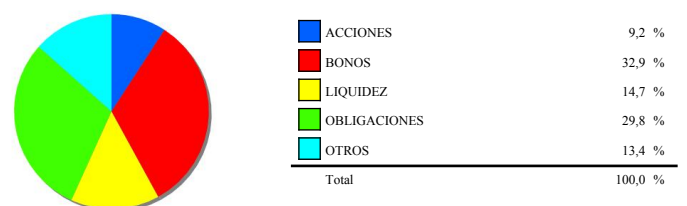
Países



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OBL. AXA SA 1,375% 07/10/41	Compra Plazo OBL. AXA SA 1,375%	200	Inversión
OBL. HOLCIM FINANCE LUX. 0,625% 06/04/30	Compra Plazo OBL. HOLCIM FINANCE	99	Inversión
OBL. ORPEA 2% VTO 01/04/28	Compra PLAZO OBL. ORPEA 2% VTO	198	Inversión
OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42	Venta Plazo OBLG. ASSICURA	240	Inversión
Total otros subyacentes		737	
TOTAL OBLIGACIONES		737	

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.

Durante el periodo se ha realizado la operativa de repo a día con la Entidad Depositaria por un monto total de 5.889.000 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un cierre de año 2020 marcado por la recuperación de los mercados impulsada por las expectativas sobre las vacunas y el resultado de las elecciones en Estados Unidos que apuntaba a un mayor estímulo fiscal por parte del gobierno americano, el año 2021 arrancaba con una tercera ola en los contagios por Coronavirus que suponían un cierre parcial de buena parte de la actividad y movilidad en gran parte de Europa, cierres que sobre todo afectan a los servicios y que sin duda han tenido un efecto sobre los datos de crecimiento en este primer trimestre. Sin embargo, las expectativas positivas derivadas de la vacunación contra el Covid, sobre todo en Estados Unidos, han supuesto un repunte de los tipos americanos descontando una importante tasa de crecimiento del PIB y un incremento de la inflación, movimiento que la Fed ha tratado de contener con un mensaje de apoyo continuado a los mercados.

En Estados Unidos el nombramiento de Biden como presidente suponía la rápida implementación de una batería de medidas tales como la reincorporación a la Organización Mundial de la Salud, la vuelta al Acuerdo de París, la extensión en las moratorias de desalojo y ejecución hipotecaria hasta el 31 de marzo o la extensión en la exención en el pago del préstamo estudiantil y la pausa de intereses hasta el 30 septiembre. Conseguía la aprobación del esperado plan fiscal por la cifra inicialmente planteada de 1,9 trillones de dólares y anunciaba además su plan de inversiones en infraestructuras que supondrá 2,25 trillones de dólares adicionales en los próximos 8 años, pendiente aún de aprobación por parte del Congreso.

Se prevé que Estados Unidos crezca un 6,4% durante este año 2021, adelantando a la zona EU que se quedaría entorno al 4,4%. La tasa de desempleo continua con una suave tendencia de mejora fijándose el último dato en el 6%. Más débiles se muestran las ventas minoristas y la producción industrial, afectada por la ola de frío que afectó a Texas y la zona sur, aunque se espera una fuerte recuperación. Respecto al dólar, el fuerte programa de estímulo fiscal pesa sobre los fundamentales a largo plazo al aumentar el déficit, sin embargo, el grado en que ese estímulo ha mejorado las perspectivas de crecimiento provoca una mayor fortaleza a corto plazo alcanzando niveles de 1,17 dólares por euro, aunque a cierre de trimestre se volvía hacia el 1,19.

En la Zona Euro la inestabilidad política seguía presente con la ruptura de la coalición de Gobierno en Italia, dejando un gobierno en minoría. El dato preliminar de los PMIs de marzo mostraba una clara mejoría tanto para las manufacturas como en servicios, pero es previsible que el aumento de las restricciones tenga su efecto negativo en el dato final. La tasa de inflación interanual se ha situado en marzo en el 1,3%, lo que representa el mayor incremento desde enero de 2020 como consecuencia del precio de la energía que se apreciaba un 4,3% interanual. La subyacente se modera hasta el 0,9% desde el 1,1% del mes de febrero.

Se estimaba que el plazo para la puesta en marcha del fondo de Reestructuración se alargase hasta el 2º semestre de 2021 una vez que Bruselas y el Ecofin evalúen y aprueben los planes nacionales presentados por los países miembros, pero el Tribunal Constitucional alemán amenaza con retrasar aún más la puesta en marcha del Fondo de Recuperación europeo.

Por su parte, los Bancos Centrales en sus últimas reuniones planteaban un mensaje totalmente continuista, manteniendo sin variación los tipos de interés, así como los programas de compras de activos, manteniendo así su política expansiva.

En este entorno el Bono 10 años americano ha llegado a superar el 1.75%, aunque con posterioridad recortaba ligeramente. Este movimiento se ha extrapolado a la deuda europea, pero no así a los mercados de crédito donde no se han producido movimientos significativos. En el mercado de renta variable los índices americanos alcanzan nuevos máximos históricos y son los sectores con una mayor correlación con la TIR del 10Y USA tales como Bancos, Seguros, Autos junto con Energía los que mejor comportamiento han tenido. En el lado opuesto, Consumo Básico, Salud y Utilities. La temporada de presentación de resultados del 4T2020 se saldaba con buenos datos, con una ratio de sorpresas positivas en el Standard and Poors 500 del 80,6% y con un incremento medio del BPA del 5,5%. Se suceden las operaciones corporativas y salidas a bolsa aprovechando el flujo de fondos a los mercados de renta variable.

En los próximos meses el ritmo de vacunación y la recuperación económica marcará la evolución de los mercados tanto de renta variable como de renta fija, que además siguen sostenidos por la intervención de los gobiernos y bancos centrales.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

La exposición a renta variable a cierre del primer trimestre es del 9,0% del patrimonio. El total de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea.

Durante el primer trimestre, en renta variable se ha hecho una gestión activa comprando Orsted y Solarpack. Sectorialmente se bajó la exposición a petroleras, financieras y autos y se subió el peso en energías renovables en el primer trimestre. Geográficamente continuamos con un sesgo europeo, siendo Francia y España los países con más exposición.

En cuanto a las inversiones más rentables podemos destacar Cargotec (+33%) y Konecranes (+32%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido Soltec (-26%) y Orsted (-22%).

A cierre del periodo, la Duración de la cartera de renta fija era de 2,68 años y la TIR media ponderada de 0,43.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras: Ventas de IBESM 0.127% 2/20/2024, IBESM 1.825 6/19/2164, FERSM 0.75% 09/14/22, CABKSM 0.625 10/1/2024, ATOFP 0.75, SEVFP 0.000 6/9/2026, UCGIM 0.162 6/30/2023 o T 2.75% 09/15/21.

Por otro lado, se han realizado compras como: CABKSM 0.500 2/9/2029, IBESM 1.825 6/19/2164, ILDFP 1.875% 02/11/28, GLENLN 0 03/01/29, HMBSS 0.25% 08/25/29, WALLOO 0.250 5/3/2026, EVFP 0.000 6/9/2026, CNPFP 2% 07/27/50, ENELIM 1.375% PERP 6.5Y, ISPIM 03/16/28, CABKSM 1.250 6/18/203, TKOFP 1.625% 03/31/29 Corp, así como ORPFP 2.000 4/1/2028.

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

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, el periodo ha resultado ser positivo, aunque con movimientos bruscos de mercado, en consecuencia de las fuertes ampliaciones vistas en el mes de febrero en todas las curvas de deuda. El mes de marzo se produjeron estrechamientos que favoreció al resultado final del trimestre. En el lado positivo, la evolución del crédito, que

se ha mantenido estable. Los activos que mejor lo han hecho han sido CAJAMAR 7,75% 07/06/2027 (+5,7%) y OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23 (+2,4%), mientras que los que peor lo han hecho han sido OBL. HIPERCOR 3,875% 19/01/22 (-3,2%) y US TREASURY 0.375% 30/11/25 (-2,2%), teniendo en cuenta la evolución del bono sin contar con el efecto divisa, que en dicho caso ha contrarrestado la evolución negativa del bono. En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido BONOS CAJAMAR 7,75% 07/06/2027 (+0,02% ha aportado a la rentabilidad) y OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27 (+0,01% ha aportado a la rentabilidad), mientras que por el lado contrario OBL. CREDIT SUISSE 1% 24/06/27 (-0,02% ha aportado a la rentabilidad) y BON. US TREASURY 2,75% 15/09/21 (-0,02% ha aportado a la rentabilidad) sin contar con la evolución positiva del USD.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con el objetivo de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era nula.

El patrimonio del Fondo ha variado de 29.056.068 euros a 30.729.293 euros. El número de partícipes ha variado de 575 a 600.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 0.326%, inferior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del 0.94% y muy superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.18%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.03%), e inferior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (0.58%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.27%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 1.48%, superior a la de su benchmark (1.35%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0,31% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,18%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 0.422%, inferior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del 0.94% y muy superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.18%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.03%), e inferior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (0.58%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,18%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase minorista en el periodo ha sido de 1.48%, superior a la de su benchmark (1.35%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase minorista en el periodo fue de 0,31% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.18%.

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 8.115.380 euros, lo que supone un 27.75% 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 98.63% y el grado de apalancamiento ha sido del 0.5%.

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 0.75%, vencimiento 09/07/2026, de BBB a BBB+ y de Bankia 1.125%, vencimiento 12/11/2026, de BBB- a BBB.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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 debería justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar al 0.25% del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

VISIÓN A FUTURO

A medida que avanza el año 2021 podemos observar cómo se está incrementando la descorrelación entre la evolución de EE. UU. y la Zona Euro. Por un lado, vemos como el proceso de vacunación en Estados Unidos avanza a buen ritmo superando incluso las expectativas, mientras que por el contrario en la UE la escasez de vacunas sigue marcando las dificultades para cumplir con el objetivo de vacunación del 70% de la población para el verano. Esto está generando igualmente un desacoplamiento en el ámbito económico, en Estados Unidos se suceden las revisiones al alza en las expectativas de crecimiento, empleo e inflación, y sin embargo en la zona EU los confinamientos y cierres de actividad en los principales motores económicos tales como Alemania, Italia o Francia hacen que se hayan revisado a la baja los datos de al menos la primera mitad del año 2021.

También en los mercados financieros ha caído la correlación entre el mercado de deuda y de Equity. En la Deuda vemos un movimiento en valoraciones a la baja provocado por un alza de los tipos del 10 años americano, y, sin embargo, en el mercado de Equity la recuperación sigue en marcha liderada por los sectores con un perfil más cíclico.

En los próximos meses el ritmo de vacunación y la recuperación económica marcará la evolución de los mercados tanto de renta variable como de renta fija, que además siguen sostenidos por la intervención de los gobiernos y bancos centrales

El repunte en los datos de inflación al que hemos asistido en este primer trimestre del año parece algo transitorio provocado por un significativo repunte en los precios energéticos y por un efecto comparativo con el año 2020 donde por ejemplo en Alemania el tipo impositivo del IVA se vio reducido para combatir los efectos del coronavirus. Tanto la FED como el BCE en sus mensajes comentan que no ven un repunte significativo en la inflación en el medio plazo y mantienen tanto el tipo de interés de referencia como sus programas de compras de activos consiguiendo de esta forma contener el repunte en la yield de los tipos de Deuda Pública.

Para los próximos meses esperamos que el mercado de deuda se estabilice, siendo lógico cierto movimiento de normalización en las curvas, sobre todo en aquellas áreas geográficas con mayores expectativas de recuperación económica, pero sin que esto suponga tensionamientos importantes de las yields. Por el lado del crédito creemos que su valoración sigue sostenida por el apoyo de los Bancos Centrales y las importantes políticas fiscales expansivas de los gobiernos.

La evolución de los mercados de renta variable, que alcanzan nuevos máximos históricos, hace que nos reafirmemos en nuestra opinión de 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 un alza fuerte en beneficios para 2021. En breve se inicia la presentación de resultados del primer trimestre y estaremos muy atentos tanto a los resultados como al guidance de las compañías para los primeros trimestres.

Una importante apuesta por una mejora del ciclo económico ha servido de lanzadera para la positiva evolución de los valores más cíclicos/valor frente a los valores growth, siendo posible que esta tendencia se mantenga durante algo más de tiempo, siempre y cuando los programas de vacunación y los indicadores económicos evolucionen favorablemente.

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).