

GEST. CARTERA PREMIER 25, FI

Nº Registro CNMV: 5155

Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2021

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositario	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-	Grupo Depositario	GRUPO BANCO CAMINOS-
Auditor	ERNST & YOUNG, 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: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional
Perfil de riesgo: MEDIO

Descripción general

El Fondo invertirá entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máx. 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, un rango entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). El resto se invertirá en activos de renta variable, directa o indirectamente a través de IIC.

En ambos casos, no existe predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión por capitalización, emisores, divisas, países, sectores ni duración de la cartera de renta fija. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de países OCDE/UE, y hasta un 10% en emisores y/o mercados de países emergentes.

El riesgo de divisa del fondo pueda llegar al 100%.

Se podrá invertir hasta un máximo del 25% en activos con rating inferior a BBB- o incluso sin calificar. Se podrá invertir en bonos convertibles en acciones (no contingentes) de forma minoritaria.

De forma directa, solo se operará con derivados en mercados organizados. De forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados (OTC) a través de la inversión en IIC financieras.

Se podrá invertir más del 35% en valores de 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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	40.069.129,42	30.642.201,85
Nº de partícipes	542	445
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		

Inversión Mínima	1.000,00 Euros
------------------	----------------

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	40.071	1,0001
2020	30.495	0,9952
2019	15.521	0,9824
2018	12.257	0,9399

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,02		0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,21	0,00	0,21	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	-0,01

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,49	0,49	2,31	1,39	5,56	1,30	4,52	-4,37	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	25/02/2021	-0,62	25/02/2021	-2,78	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,62	01/03/2021	0,62	01/03/2021	1,95	24/03/2020

(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	3,07	3,07	2,11	2,46	5,47	6,88	1,44	1,84	
Ibex-35	16,54	16,54	25,26	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25	0,30	
VaR histórico(iii)	-4,41	-4,41	-4,57	-4,73	-4,89	-4,57	-1,38	-1,42	

(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.

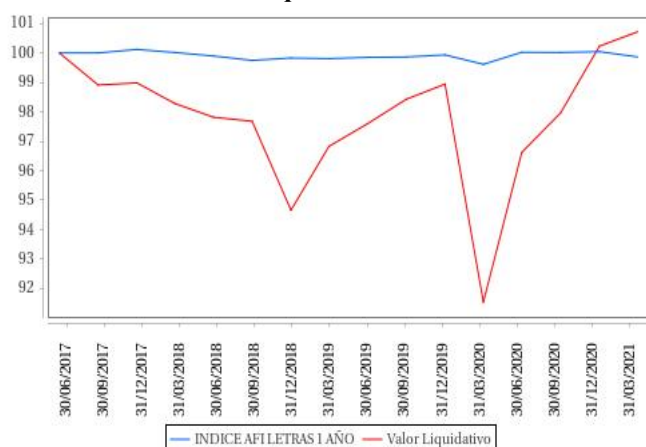
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,37	0,37	0,37	0,37	0,36	1,46	1,45	1,43	

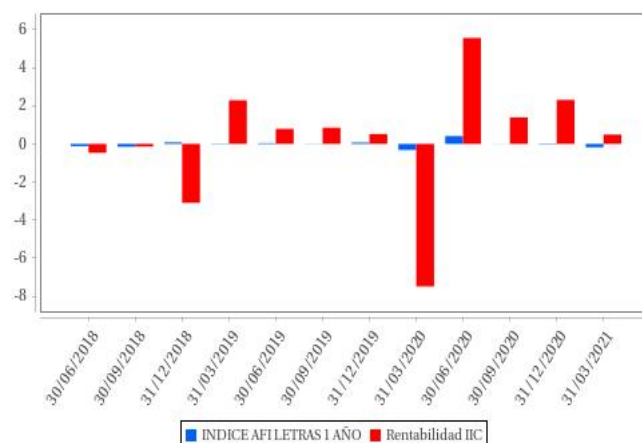
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
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	36.593	91,32	28.988	95,06
* Cartera interior	5.906	14,74	5.708	18,72
* Cartera exterior	30.687	76,58	23.280	76,34
* 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)	3.647	9,10	1.553	5,09
(+/-) RESTO	-168	-0,42	-47	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	40.072	100,00	30.494	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)	30.495	26.450	30.495	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	27,36	11,97	27,36	176,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,56	2,25	0,56	-71,29
(+) Rendimientos de gestión	0,77	2,50	0,77	-63,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-123,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-162,72
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-15,23
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,77	2,51	0,77	-62,85
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-14,47
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,25	-0,21	16,17
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	18,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	18,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-38,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,71
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	10,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-81,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-81,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.071	30.495	40.071	

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

3. Inversiones financieras

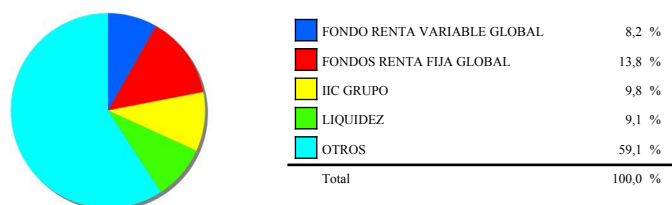
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0138712007 - Participaciones GEST. RENTA FIJA EURO FI	EUR	3.955	9,87	2.858	9,37
TOTAL IIC		3.955	9,87	2.858	9,37
- Deposito BANCO CAMINOS 0,050 2021 01 31	EUR	0	0,00	900	2,95
- Deposito BANCO CAMINOS 0,050 2021 08 06	EUR	500	1,25	500	1,64
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2021 06 09	EUR	725	1,81	725	2,38
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2021 12 09	EUR	725	1,81	725	2,38
TOTAL DEPÓSITOS		1.950	4,87	2.850	9,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.905	14,74	5.708	18,72
LU0174544550 - Participaciones DPAM L-BONDS UNIV UNCO-F	EUR	2.900	7,24	2.107	6,91
FR0013353570 - Participaciones CANDRIAM SRI BD EC-RCAPEUR	EUR	1.897	4,73	1.449	4,75
LU1931527326 - Participaciones DIP-FLEXIBLE BONDS-C EUR ACC	EUR	850	2,12	604	1,98
LU2188668326 - Participaciones ESIF-M&G EU CRD INV-Q1ACCEUR	EUR	1.186	2,96	0	0,00
LU0497418391 - Participaciones EURIZON FUND-AZ STR FLES-Z	EUR	398	0,99	287	0,94
FI0008811997 - Participaciones EVLI NORDIC CORPORATE BOND	EUR	2.411	6,02	0	0,00
FI4000233242 - Participaciones EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR	EUR	0	0,00	1.745	5,72
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA TRESORERIE IC	EUR	0	0,00	577	1,89
IE00BD2ZKW57 - Participaciones FINISTERRE UNC.EM FX INC."I"	EUR	784	1,96	619	2,03
LU1038809049 - Participaciones FLOSSBACH VON S MUL OP II-IT	EUR	794	1,98	597	1,96
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH -BOND	EUR	2.042	5,10	1.498	4,91
LU0687944552 - Participaciones GAMCO-MERGER ARBITRAGE-IUSD	USD	1.598	3,99	1.140	3,74
IE00BVYPNZ31 - Participaciones GUINNESS GLOBAL EQ INC-YEUR	EUR	1.213	3,03	1.376	4,51
FR0010952788 - Participaciones LAZARD OBJ SMALL CAPS EURO-A	EUR	1.189	2,97	0	0,00
LU1203833881 - Participaciones MIRARAUD EQ GLB FOCUS-IC EUR	EUR	3.302	8,24	2.508	8,23
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH	EUR	1.581	3,95	1.152	3,78
IE00B9KL1463 - Participaciones NEWCAPITAL WNB-EURIA	EUR	789	1,97	565	1,85
BE0948502365 - Participaciones DPAM INV B EQ NEWGMS SSTBL F	EUR	1.818	4,54	928	3,04
LU0336683767 - Participaciones DPAM L BONDS GOVERNMENT	EUR	989	2,47	756	2,48
LU0034353002 - Participaciones DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	0	0,00	836	2,74
FR0010584474 - Participaciones EDR-SIGNATURES FINANCL BDS-N	EUR	0	0,00	901	2,95
LU0940006884 - Participaciones ROBECO EURO SUSTAIN CRED-FH	EUR	1.186	2,96	848	2,78
LU0335993746 - Participaciones EURIZON FUND-ABSOL PRUDENT-Z	EUR	1.580	3,94	1.187	3,89
LU1612361102 - Participaciones VONTOBEL-EUR CRP MDYL-N	EUR	1.088	2,72	800	2,62
LU1395537050 - Participaciones VONTOBEL-GLB CORP BD MY-HI H	EUR	1.090	2,72	802	2,63
TOTAL IIC		30.685	76,60	23.282	76,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.685	76,60	23.282	76,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.590	91,34	28.990	95,05

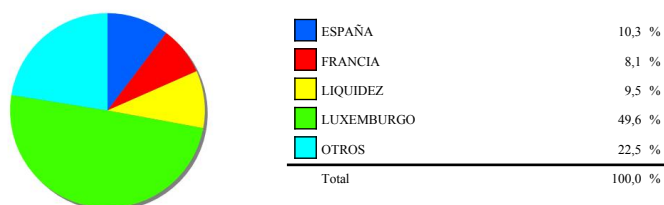
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

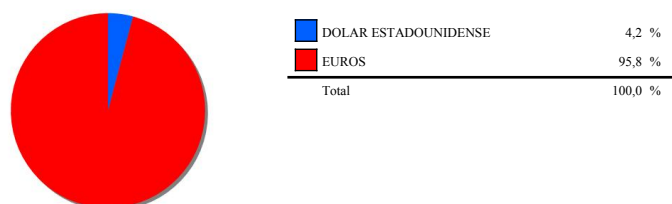
Sector Económico



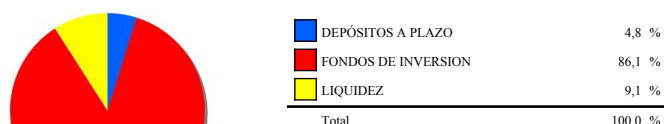
Países



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.

La IIC ha realizado la operativa de repo liquidez con Banco Caminos, Entidad Depositaria, por un monto de 8.054.000 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.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido mejor que el del activo libre de riesgo.

A lo largo del primer trimestre, se han seguido realizado operaciones para formar la actual cartera de fondos en los que invierte la IIC y del mismo modo, reinversiones en los fondos que componen la cartera en forma de rebalanceos ante entradas y salidas de patrimonio, que han variado de manera notable las exposiciones.

Entre las operaciones efectuadas distintas al rebalanceo de la cartera, se cambió el fondo de subordinadas financieras por otro de la misma categoría. También se ha vendido la totalidad de la posición en DWS Floating Rate Notes (renta fija corto plazo) para suscribir el fondo M&G European Credit (renta fija corporativa europea) y Finisterre EMD (renta fija emergente). Por otro lado, se ha incrementado la exposición a renta fija nórdica sustituyendo el fondo Evli Short Corp Bd por Evli Nordic Corp Bond, y se ha bajado algo de peso en Guinness Global Eq Inc para incrementarlo en Dpam New Gems (siendo ambos fondos de renta variable global).

En total son 22 los fondos que componen la cartera de la institución, siendo los que más pesan: Gestifonsa RF Euro, Mirabaud Equities Global Focus, DPAM Bonds Universalis Unconstrained, y Evli Nordic Corp Bond.

En cuanto al desempeño de los fondos que forman la cartera, ha sido dispar durante el periodo analizado. De los fondos que componen la cartera, los que mejor lo han hecho en el trimestre han sido Guinness Global Equity Inc (renta variable global, con una subida del 8%), Mirabaud Eq Global Focus (renta variable global, subiendo un 6.6%) y Eurizon Strategia Fles (mixto renta variable, +4.3%). Entre los que han presentado peor comportamiento se encuentran el fondo New Capital Wealthy Nations (renta fija emergente, con una caída del 3.8%), Dpam Bonds Gov Sust (renta fija gubernamental, cayendo un 3.4%) y Vontobel Global Corp Bd (renta fija corporativa, que ha caído un 3.2%). El peso total en estos fondos que han tenido peor comportamiento suma aproximadamente un 7% sobre patrimonio.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 30.495.476 euros a 40.071.308 euros. El número de partícipes ha variado de 445 a 542.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.21%.

El impacto de la inversión en otras IIC ha sido del 0.16%.

La rentabilidad obtenida por la IIC ha sido del 0.49%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad en el semestre del -0.18%. Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (1.03%), y ligeramente superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (0.37%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.61% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.62%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 3.08%, frente al 0,36% del activo libre de riesgo.

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 99.35% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 20.63%.

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

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 el 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/value 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).