

GEST. R.F. CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3449

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:** 28/04/2006**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora:

Perfil de riesgo: BAJO

Descripción general

Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente emisores/mercados de la OCDE, hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes.

La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. Se invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Si la emisión no tiene rating, se atenderá al rating del emisor.

El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o, incluso, sin rating, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 4% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10%.

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

Gestifonsa Renta Fija Corto Plazo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR**2. Datos económicos****2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
RENDA FIJA CORTO	35.115,58	38.419,07	583	612	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
RENDA FIJA CORTO	5.069,42	5.451,76	312	365	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RENDA FIJA CORTO	EUR	44.205	48.222	58.570	43.515
RENDA FIJA CORTO	EUR	6.387	6.848	9.397	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RENDA FIJA CORTO	EUR	1.258,8335	1.255,1468	1.254,3903	1.254,1204
RENDA FIJA CORTO	EUR	1.259,9780	1.256,0963	1.254,9032	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		
RENDA FIJA CORTO PLAZO	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,04	mixta	al fondo
RENDA FIJA CORTO PLAZO	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01	0,02	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
RENDA FIJA CORTO PLAZO			0,01			0,01	patrimonio
RENDA FIJA CORTO PLAZO			0,01			0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,02	0,00	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,21	0,00	-0,17

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 RENTA FIJA CORTO PLAZO 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	0,29	0,29	0,19	0,48	1,49				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	12/01/2021	-0,06	12/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	23/03/2021	0,06	23/03/2021		

(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	0,45	0,45	0,40	0,39	1,17				
Ibex-35	16,54	16,54	25,56	21,33	32,70				
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	0,80				
EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico(iii)	-1,78	-1,78							

(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.

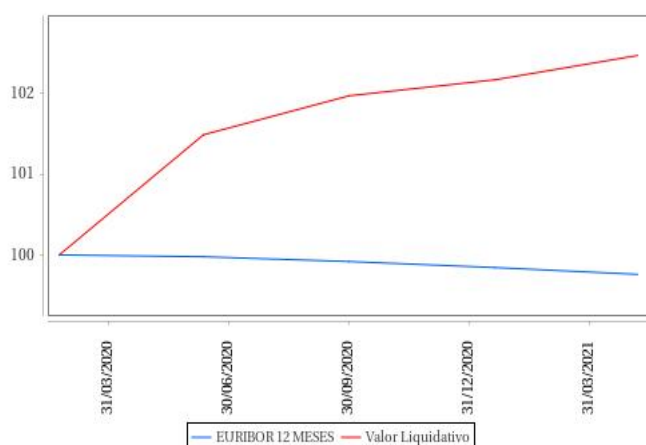
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

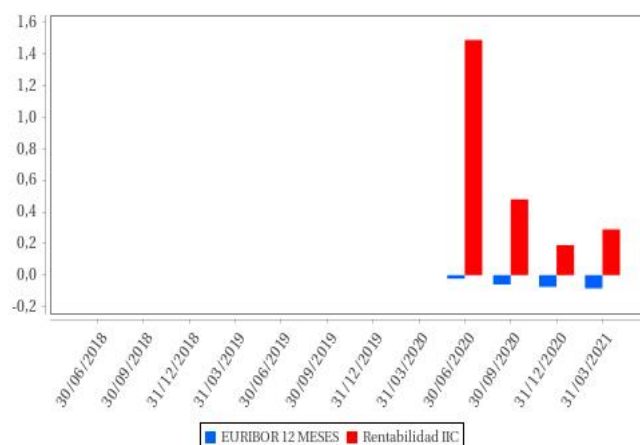
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,05	0,05	0,05	0,04	0,04	0,18	0,17	0,18	0,31

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 17 de Enero de 2020. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual RENTA FIJA CORTO PLAZO CARTERA 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	0,31	0,31	0,20	0,49	1,50				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	12/01/2021	-0,06	12/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	23/03/2021	0,06	23/03/2021		

(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	0,45	0,45	0,39	0,39	1,17				
Ibex-35	16,54	16,54	25,56	21,33	32,70				
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	0,80				
EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico(iii)	-1,78	-1,78							

(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.

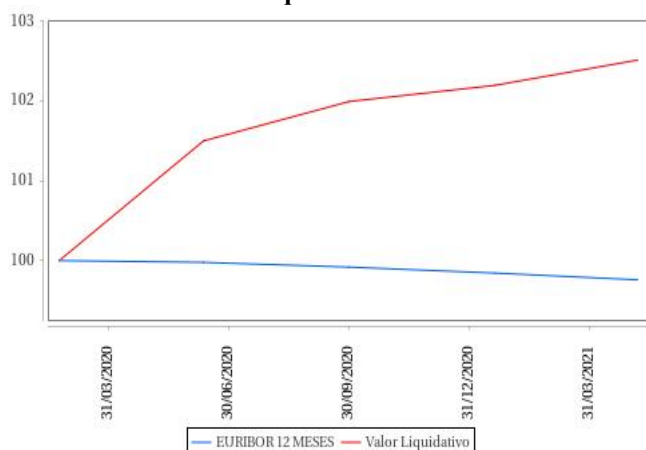
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

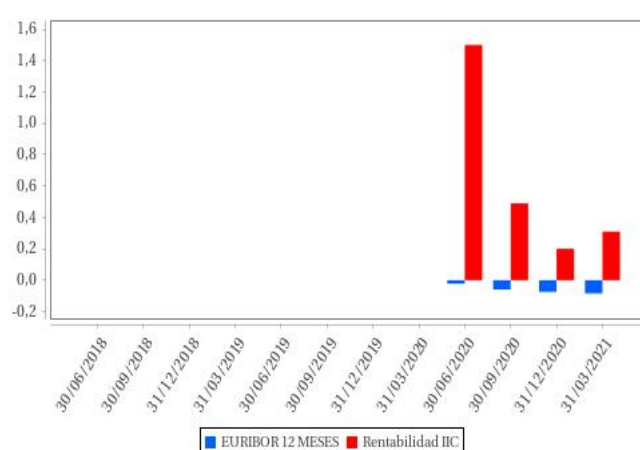
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,04	0,04	0,04	0,03	0,03	0,14	0,07		

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 17 de Enero 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	43.134	85,26	47.409	86,09
* Cartera interior	9.287	18,36	12.257	22,26
* Cartera exterior	33.711	66,63	35.003	63,56
* Intereses de la cartera de inversión	136	0,27	149	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.534	14,89	7.706	13,99
(+/-) RESTO	-76	-0,15	-45	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	50.592	100,00	55.070	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)	55.070	70.496	55.070	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,66	-22,61	-8,66	-70,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,30	0,19	0,30	26,74
(+/-) Rendimientos de gestión	0,36	0,22	0,36	23,85
+ Intereses	0,17	0,13	0,17	-0,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	0,09	0,19	56,23
+/- 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	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-30,53
+/- 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	-0,06	-0,03	-0,06	12,19
- Comisión de gestión	-0,04	-0,02	-0,04	29,85
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-23,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-57,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,98

	% 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	-132,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.592	55.070	50.592	

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	%
ES0000101693 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 1,189 2022-05-08	EUR	279	0,55	280	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		279	0,55	280	0,51
ES00000128B8 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ES 0,750 2021-07	EUR	1.313	2,60	1.314	2,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.313	2,60	1.314	2,39
ES0200002014 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2022-09-22	EUR	625	1,24	626	1,14
XS1004874621 - Obligaciones A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	0	0,00	168	0,31
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,063 2023-03-09	EUR	402	0,79	402	0,73
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-	EUR	467	0,92	460	0,84
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-	EUR	466	0,92	466	0,85
XS2085547433 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2022-12-03	EUR	301	0,60	302	0,55
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	101	0,20	101	0,18
BE0002281500 - Obligaciones KBC GROEP NV 0,020 2022-11-24	EUR	403	0,80	403	0,73
XS1691349796 - Bonos SANTANDER SMALL CAPS 0,918 2022-09-28	EUR	0	0,00	1.318	2,39
ES0514820358 - Pagarés VOCENTO S.A. 1,606 2022-04-13	EUR	586	1,16	586	1,06
XS1717591884 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,262 2024-11	EUR	303	0,60	302	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.654	7,23	5.134	9,33
XS1004874621 - Obligaciones A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	166	0,33	0	0,00
ES0313040034 - Obligaciones BANCHA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	400	0,79	399	0,73
XS0940284937 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 3,375 2021-06-07	EUR	618	1,22	619	1,12
XS2290524540 - Pagarés ACCIONA 0,050 2021-04-20	EUR	280	0,55	0	0,00
ES0536463237 - Pagarés AUDAX RENOVABLES S.A 0,703 2021-03-08	EUR	0	0,00	399	0,72
ES0536463302 - Pagarés AUDAX RENOVABLES S.A 0,783 2021-09-20	EUR	199	0,39	0	0,00
XS2244335902 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,226 2021-01-15	EUR	0	0,00	120	0,22
ES0521975021 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,050 2021-05-03	EUR	100	0,20	0	0,00
ES0521975039 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,020 2021-06-03	EUR	100	0,20	0	0,00
ES0505390130 - Pagarés COBRA INST SERV 0,350 2021-01-15	EUR	0	0,00	400	0,73
ES0505390155 - Pagarés COBRA INST SERV 0,300 2021-04-15	EUR	300	0,59	0	0,00
XS2243652505 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,405 2021-01-15	EUR	0	0,00	400	0,73
XS2285179250 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,250 2021-04-15	EUR	100	0,20	0	0,00
XS2325626765 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,050 2021-07-27	EUR	255	0,50	0	0,00
ES0568561460 - Pagarés DS SMITH 0,120 2021-01-22	EUR	0	0,00	100	0,18
ES0568561486 - Pagarés DS SMITH 0,090 2021-03-26	EUR	0	0,00	300	0,54
ES05297430T1 - Pagarés ELEC NOR SA 0,190 2021-05-19	EUR	300	0,59	0	0,00
XS2266988927 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,197 2021-02-26	EUR	0	0,00	596	1,08
XS2308632293 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,095 2021-05-31	EUR	212	0,42	0	0,00
XS2328299313 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,080 2021-06-30	EUR	100	0,20	0	0,00
XS2318571093 - Pagarés FOMENTO DE CONSTRUCC 0,081 2021-06-16	EUR	115	0,23	0	0,00
ES0537650105 - Pagarés FLUIDRA 0,120 2021-04-26	EUR	100	0,20	0	0,00
PTJLLRJM0009 - Pagarés JOAO MELLO 0,900 2021-01-18	EUR	0	0,00	299	0,54
ES0584696258 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,280 2021-02-22	EUR	0	0,00	700	1,27
ES0584696316 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,230 2021-05-24	EUR	500	0,99	0	0,00
ES0505286387 - Pagarés GRUPO ULMA 0,420 2021-03-11	EUR	0	0,00	400	0,73
ES0505286411 - Pagarés GRUPO ULMA 0,350 2021-06-11	EUR	200	0,39	0	0,00
ES0583746179 - Pagarés VIDRALA S.A. 0,150 2021-03-11	EUR	0	0,00	800	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.045	7,99	5.532	10,04

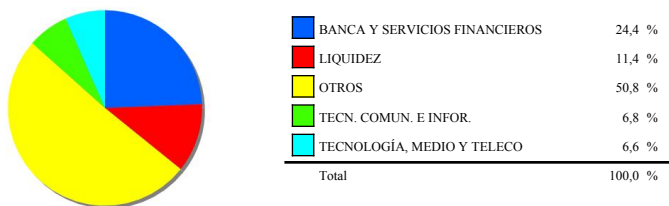
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.291	18,37	12.260	22,27
TOTAL RENTA FIJA		9.291	18,37	12.260	22,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.291	18,37	12.260	22,27
IT0005331878 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,032 2025-09-15	EUR	534	1,06	0	0,00
IT0005104473 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,030 2022-06-15	EUR	732	1,45	735	1,34
US912828ZW33 - Bonos US TREASURY N/B 0,250 2025-06-30	USD	655	1,30	641	1,16
US912828ZG82 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2022-03-31	USD	0	0,00	329	0,60
US912828N308 - Bonos US TREASURY N/B 2,125 2022-12-31	USD	763	1,51	733	1,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.684	5,32	2.438	4,43
IT0004009673 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2021-08-01	EUR	325	0,64	331	0,60
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	0	0,00	195	0,35
US912828ZG82 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2022-03-31	USD	342	0,68	0	0,00
US9128284T44 - Bonos US TREASURY N/B 2,625 2021-06-15	USD	0	0,00	644	1,17
US9128285A44 - Bonos US TREASURY N/B 2,750 2021-09-15	USD	1.362	2,69	1.323	2,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.029	4,01	2.493	4,52
FR0013182821 - Obligaciones L ETUDE ET L EXPLOIT 0,500 2022-06	EUR	604	1,19	605	1,10
XS2029574634 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-07-18	EUR	404	0,80	101	0,18
DE000A1YCQ29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10	EUR	339	0,67	338	0,61
DE000A1RE1Q3 - Obligaciones ALLIANZ AG 5,625 2042-10-17	EUR	326	0,64	331	0,60
XS2297537461 - Bonos AMADEUS SOLUCIONES T 0,030 2023-02-09	EUR	1.002	1,98	0	0,00
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	680	1,35	697	1,27
FR0014002NR7 - Obligaciones BNP PARIBAS 0,000 2024-09-30	EUR	499	0,99	0	0,00
IT0005384497 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,050 2023-01-15	EUR	392	0,78	394	0,72
XS1795253134 - Bonos CITIGROUP INC 0,000 2023-03-21	EUR	848	1,68	848	1,54
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,625 2024-10-01	EUR	304	0,60	306	0,55
XS1086835979 - Bonos CARREFOUR S.A. 1,750 2022-07-15	EUR	515	1,02	516	0,94
FR0012821940 - Bonos CAPGEMINI SE 2,500 2023-04-01	EUR	106	0,21	107	0,19
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 2,375 2024-01-16	EUR	1.161	2,29	213	0,39
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 3,125 2022-07-27	EUR	955	1,89	2.121	3,85
FR0011033851 - Bonos CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	311	0,61	318	0,58
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	0	0,00	878	1,59
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	197	0,39	199	0,36
XS2069380488 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,885 2022-10-24	EUR	602	1,19	603	1,09
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	487	0,96	284	0,52
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-	EUR	639	1,26	636	1,15
XS1409497283 - Obligaciones GESTAMP FUND LUX 3,500 2023-05-15	EUR	100	0,20	101	0,18
XS2322254165 - Bonos THE GOLDMAN SACHS GR 0,115 2026-03-19	EUR	812	1,61	0	0,00
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	317	0,58
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	219	0,43	224	0,41
XS1564443759 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 0,143 2024-02	EUR	707	1,40	707	1,28
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	105	0,21	103	0,19
FR0014001YE4 - Obligaciones ILIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	300	0,59	0	0,00
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 1,125 2023-08-14	EUR	409	0,81	0	0,00
XS1882544205 - Bonos ING GROEP NV 0,309 2023-09-20	EUR	305	0,60	305	0,55
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	310	0,61	308	0,56
IT0005163602 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,291 2023-03-17	EUR	1.901	3,76	1.899	3,45
FR0013482809 - Obligaciones LVMH Moet Hennessy L 0,000 2022-02	EUR	0	0,00	601	1,09
XS1416688890 - Bonos METROVACESA SA 2,375 2022-05-23	EUR	2.078	4,11	2.081	3,78
FR0013396496 - Obligaciones ORANGE S.A. 0,500 2022-01-15	EUR	0	0,00	404	0,73
FR0012146777 - Obligaciones SANOFI 1,125 2022-03-10	EUR	0	0,00	612	1,11
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIERONNEMENT 0,000 2026-	EUR	199	0,39	0	0,00
FR0013321791 - Bonos SOCIETE GENERALE SA 0,000 2023-03-06	EUR	703	1,39	703	1,28
FR0012939841 - Obligaciones SCHNEIDER ELECTRIC S 1,500 2023-09	EUR	1.151	2,27	1.153	2,09
XS1539597499 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	443	0,88	439	0,80
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,164 2023-06-30	EUR	1.272	2,51	1.272	2,31
FR0013176302 - Obligaciones Vivendi 0,750 2021-04-26	EUR	602	1,19	603	1,10
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,003 2024-11-16	EUR	726	1,43	726	1,32
XS2014292937 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2022-06-20	EUR	75	0,15	76	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.788	45,04	22.129	40,18
XS2060619876 - Bonos ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	498	0,98	497	0,90
IT0004720436 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,500 2021-06-13	EUR	606	1,20	612	1,11
XS1377680381 - Obligaciones BRITISH TELECOM PLC 0,625 2021-03-	EUR	0	0,00	415	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1717567587 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 2021-11-16	EUR	601	1,19	602	1,09
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	871	1,72	0	0,00
XS0995380580 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,125 2021-01	EUR	0	0,00	411	0,75
FR0010709451 - Obligaciones ENGIE SA 6,375 2021-01-18	EUR	0	0,00	629	1,14
XS1362349943 - Obligaciones FCE BANK PLC 1,660 2021-02-11	EUR	0	0,00	403	0,73
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	310	0,61	0	0,00
XS0879869187 - Bonos IBERDROLA FINANCE IR 3,500 2021-02-02	EUR	0	0,00	1.641	2,98
XS1375841159 - Obligaciones IBM 0,500 2021-09-07	EUR	600	1,19	603	1,09
FR0013482809 - Obligaciones LVMH Moet Hennessy L 0,000 2022-02	EUR	601	1,19	0	0,00
FR0013396496 - Obligaciones ORANGE S.A. 0,500 2022-01-15	EUR	403	0,80	0	0,00
XS2013531228 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,178 2021-	EUR	300	0,59	301	0,55
FR0012146777 - Obligaciones SANOFI 1,125 2022-03-10	EUR	606	1,20	0	0,00
XS1413580579 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 1,000 2021-05-26	EUR	403	0,80	404	0,73
DE000A2G8VS7 - Cupón Cero SAP AG 0,260 2021-03-13	EUR	0	0,00	400	0,73
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE EST 6,750 2021-04-07	EUR	410	0,81	410	0,75
FR0010918490 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,247 2021-	EUR	0	0,00	617	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.209	12,28	7.945	14,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.710	66,65	35.005	63,55
TOTAL RENTA FIJA		33.710	66,65	35.005	63,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.710	66,65	35.005	63,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.001	85,02	47.265	85,82

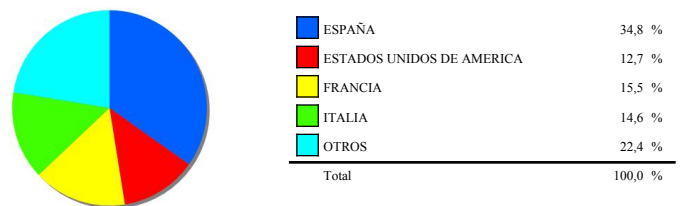
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

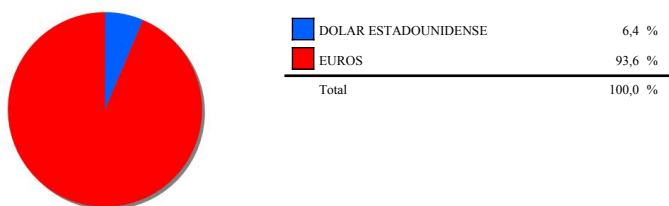
Sector Económico



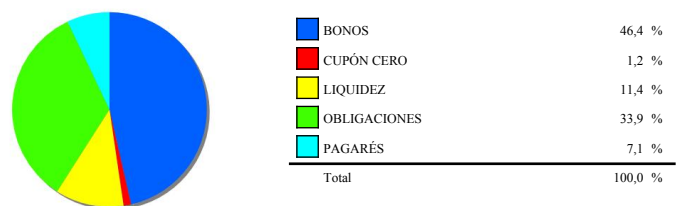
Países



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
OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42	Venta Plazo OBLG. ASSICURA	721	Inversión
Total otros subyacentes		721	
TOTAL OBLIGACIONES		721	

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 entidad gestora del fondo, Gestifonsa S.G.I.I.C., S.A., como la entidad depositaria del mismo, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

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.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 0,88 y la TIR media de 0,29.

La gestión de la cartera busca la conservación del capital e intentar conseguir la máxima rentabilidad posible a pesar de las rentabilidades negativas de la deuda soberana en la mayoría de los países europeos al igual que la deuda corporativa en los plazos inferiores al año.

Continuamos con un colchón de liquidez por si encontrásemos oportunidades en el mercado, pero con una inversión suficiente que nos permitirá capturar rentabilidad si el mercado está positivo.

También se han ido renovando las posiciones en 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.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras, venta de Treasury 2.625%, vencimiento 06/15/21, CLNXSM 3.125%, vencimiento 7/27/2022, PGB 2,2%, vencimiento 10/17/22, IBESM Float 02/20/24 o BTSPS 4.75%, vencimiento 09/01/21 y las compras de BNP 0.00%, vencimiento 9/30/2024, EVFP 0.00%, vencimiento 6/9/2026, IMBLN 1.125%, CCTS 0,095%, vencimiento 15/09/2025 o ALDFP 0,375%, vencimiento 18/07/2023.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, el periodo ha resultado ser positivo, aunque con movimientos bruscos de mercado, como consecuencia de las fuertes ampliaciones vistas en el mes de febrero en todas las curvas de deuda. En el mes de marzo se produjeron estrechamientos que favorecieron 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 OBLG. INDRA SISTEMAS SA 3%, vencimiento 19/04/2024 con una rentabilidad del 1,53% y OBL. UNICREDIT SPA 9,25% PERPETUA con una rentabilidad del 1,38%, mientras que los que peor lo han hecho han sido OBLG. A2A SPA 3,625%, vencimiento 13/01/2022 con una rentabilidad de -3,36% y OBL. HIPERCOR 3,875%, vencimiento 19/01/2022 con una rentabilidad de -3,07%.

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido OBL. UNICREDIT SPA 9,25% PERPETUA aportando una rentabilidad del 0,01% sobre el total y OBLG. GAS NATURAL 4,125%, vencimiento 30/11/2049 que ha aportado otro 0,01%, mientras que por el lado contrario US TREASURY 2,75%, vencimiento 15/09/21 ha aportado un -0,03% a la rentabilidad total y US TREASURY 0,25%, vencimiento 30/06/25 que ha aportado un -0,02%. La evolución de la divisa ha compensado este efecto.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 55.069.508 euros a 50.592.018 euros. El número de participes ha variado de 977 a 895.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del +0.294%, superior a la alcanzada por su benchmark (-0,08%). Es 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 idéntica a la lograda por la media de su categoría.

La rentabilidad anual obtenida es de 0.294%, superior a la cosechada por la media ponderada de los fondos de su categoría (-0.06%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a marzo de 2021.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.05%.

Se ha aplicado una comisión de éxito, lo que equivale al 0.02% del patrimonio medio.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 0.444%, superior a la del activo libre de riesgo (0,36%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase base fue de 0,07% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,06%.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera ha sido del 0.309%, superior la alcanzada por su benchmark (-0,08%). Es 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 idéntica a la lograda por la media de su categoría.

La rentabilidad anual obtenida es de 0.309%, superior a la cosechada por la media ponderada de los fondos de su categoría (-0.06%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a marzo de 2021.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.04%.

Se ha aplicado una comisión de éxito, lo que equivale al 0.01% del patrimonio medio.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.444%, superior a la del activo libre de riesgo (0,36%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase cartera fue de 0,07% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,06%.

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 11.733.768 euros, lo que equivale al 21.93% 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 100%.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la Obligación CNP Assurances 6.875%, vencimiento 30/09/2041, de A- a BBB+.

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

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.

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.

En concreto, se ha aplicado el día 21 de diciembre para el reembolso significativo que se produjo en dicha fecha.

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).