

GEST. RENTA FIJA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 659

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, S.A.	Rating depositario	n.d.

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo electrónico atencionalcliente@bancocaminos.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

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

Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo).

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
GEST. RENTA FIJA EURO	12.260,75	11.406,70	401	398	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
GEST. RENTA FIJA EURO	30.159,21	33.732,25	978	1.073	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GEST. RENTA FIJA EURO	EUR	24.141	22.426	18.542	17.966
GEST. RENTA FIJA EURO	EUR	58.901	65.822	46.711	38.193

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GEST. RENTA FIJA EURO	EUR	1.968,9492	1.966,0382	1.964,4817	1.919,9622
GEST. RENTA FIJA EURO	EUR	1.953,0017	1.951,3168	1.954,6840	1.915,1684

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GEST. RENTA FIJA EURO	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	al fondo
GEST. RENTA FIJA EURO	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
GEST. RENTA FIJA EURO			0,02			0,02	patrimonio
GEST. RENTA FIJA EURO			0,02			0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,12	0,25	0,12	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,15	0,15	1,23	1,40					

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,98	0,98	0,79	1,00					
Ibex-35	16,54	16,54	25,56	21,33					
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14					
50% BOBL 50% SCHATZ	0,95	0,95	0,87	1,16					
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.

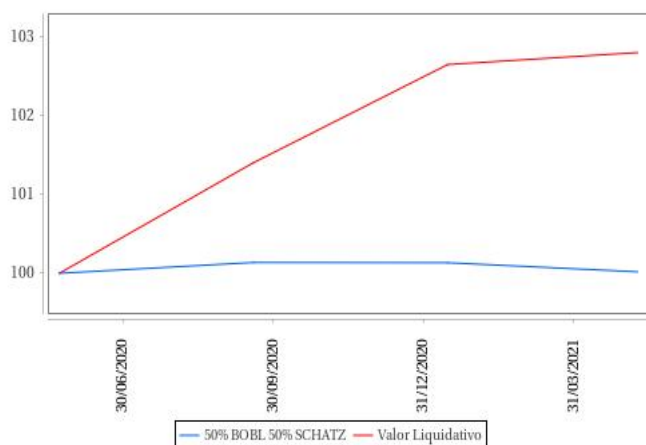
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

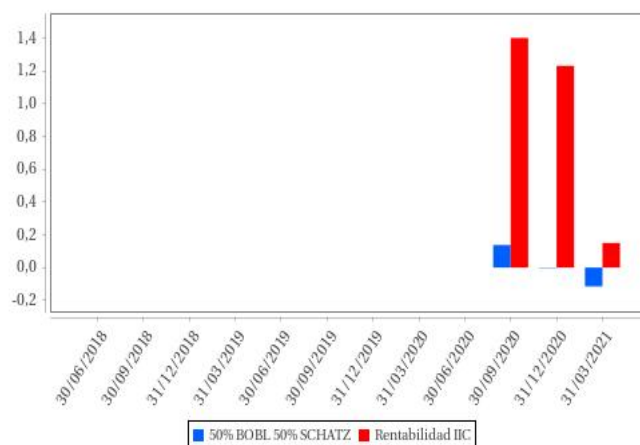
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,47	0,46	0,43	

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad 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. RENTA FIJA EURO BASE 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
	0,09	0,09	1,16	1,34					

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,98	0,98	0,80	1,01					
Ibex-35	16,54	16,54	25,56	21,33					
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14					
50% BOBL 50% SCHATZ	0,95	0,95	0,87	1,16					
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.

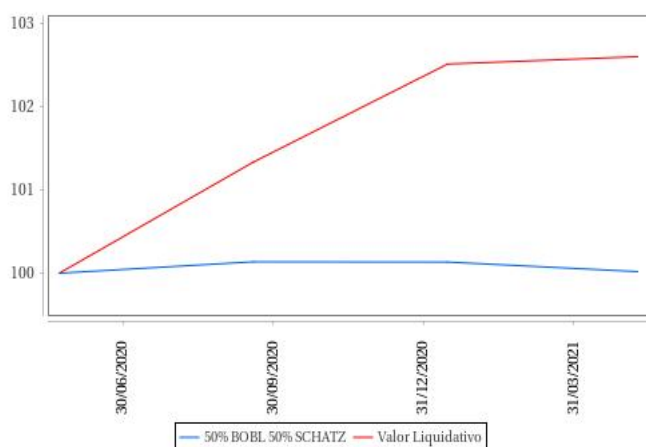
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

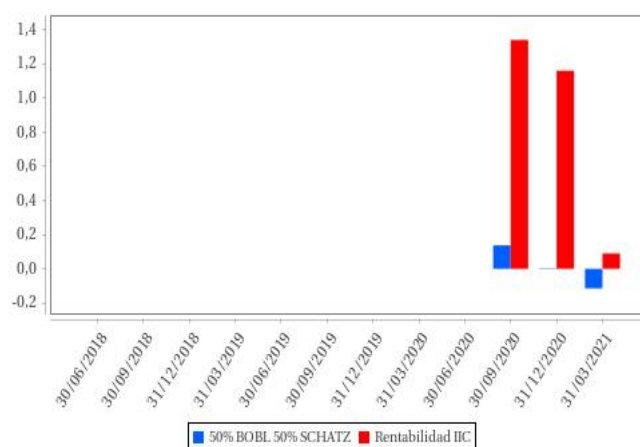
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,18	0,18	0,19	0,18	0,18	0,72	0,71	0,71	0,72

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad 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	74.877	90,17	79.654	90,26
* Cartera interior	22.535	27,14	26.143	29,62
* Cartera exterior	51.916	62,52	53.204	60,29
* Intereses de la cartera de inversión	426	0,51	307	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.311	10,01	8.753	9,92
(+/-) RESTO	-146	-0,18	-158	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	83.042	100,00	88.249	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	88.248	88.254	88.248	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,19	-1,18	-6,19	406,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,11	1,16	0,11	-91,83
(+/-) Rendimientos de gestión	0,26	1,34	0,26	-81,17
+ Intereses	0,27	0,26	0,27	1,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	1,05	-0,01	-101,05
+/- 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	-139,01
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-106,30
+/- 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	-0,15	-0,18	-0,15	-5,71
- Comisión de gestión	-0,13	-0,14	-0,13	-5,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-51,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	42,69

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	83.042	88.248	83.042	

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	343	0,41	349	0,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		343	0,41	349	0,40
ES0213307053 - Obligaciones BANKIA SA 0,750 2026-07-09	EUR	1.024	1,23	1.032	1,17
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	720	0,87	731	0,83
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	1.205	1,45	1.227	1,39
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	1.124	1,35	1.137	1,29
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	834	1,00	1.268	1,44
ES0205045026 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,875 2027-10-28	EUR	509	0,61	513	0,58
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	622	0,75	594	0,67
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-	EUR	401	0,48	394	0,45
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-	EUR	562	0,68	562	0,64
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	247	0,30	248	0,28
ES0205032040 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 0,540 2028-11-12	EUR	100	0,12	101	0,11
ES0205032016 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 0,375 2022-09-14	EUR	0	0,00	908	1,03
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	423	0,51	426	0,48
XS2085547433 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2022-12-03	EUR	201	0,24	201	0,23
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	445	0,54	446	0,51
XS2020670779 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-	EUR	323	0,39	324	0,37
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	1.707	2,06	1.700	1,93
XS1691349796 - Bonos SANTANDER SMALL CAPS 0,918 2022-09-28	EUR	0	0,00	445	0,50
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	914	1,10	916	1,04
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	515	0,62	518	0,59
XS2076079594 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,625 2025-11-07	EUR	603	0,73	606	0,69
XS1731105612 - Bonos BANCO SABADELL 0,875 2023-03-05	EUR	203	0,24	202	0,23
XS1717591884 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,262 2024-11	EUR	706	0,85	705	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.388	16,12	15.204	17,25
ES0313040034 - Obligaciones BANCHA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	300	0,36	299	0,34
ES0211839172 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 6,000 2021-05-	EUR	107	0,13	106	0,12
XS2290524540 - Pagarés ACCIONA 0,050 2021-04-20	EUR	440	0,53	0	0,00
XS2244335902 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,226 2021-01-15	EUR	0	0,00	123	0,14
ES0521975021 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,050 2021-05-03	EUR	100	0,12	0	0,00
ES0521975039 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,020 2021-06-03	EUR	100	0,12	0	0,00
ES0505390130 - Pagarés COBRA INST SERV 0,350 2021-01-15	EUR	0	0,00	599	0,68
ES0505390155 - Pagarés COBRA INST SERV 0,300 2021-04-15	EUR	400	0,48	0	0,00
XS2243652505 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,405 2021-01-15	EUR	0	0,00	499	0,57
XS2285179250 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,250 2021-04-15	EUR	134	0,16	0	0,00
XS2325626765 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,050 2021-07-27	EUR	410	0,49	0	0,00
ES0568561460 - Pagarés DS SMITH 0,120 2021-01-22	EUR	0	0,00	100	0,11
ES0568561486 - Pagarés DS SMITH 0,090 2021-03-26	EUR	0	0,00	300	0,34
ES05297430N4 - Pagarés ELECNOR 0,290 2021-02-22	EUR	0	0,00	999	1,13
ES05297430T1 - Pagarés ELECNOR SA 0,190 2021-05-19	EUR	700	0,84	0	0,00
XS2252016097 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,302 2021-01-29	EUR	0	0,00	512	0,58
XS2266988927 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,197 2021-02-26	EUR	0	0,00	681	0,77
XS2295334283 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,118 2021-04-30	EUR	400	0,48	0	0,00
XS2308632293 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,095 2021-05-31	EUR	326	0,39	0	0,00

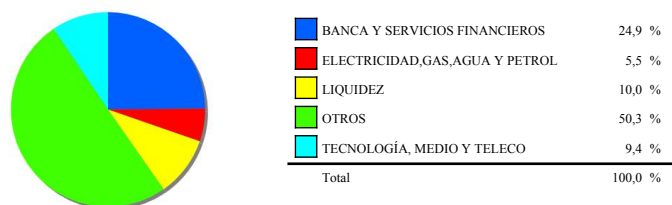
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2276919219 - Pagarés FOMENTO DE CONSTRUCC 0,200 2021-03-15	EUR	0	0,00	172	0,19
XS2318571093 - Pagarés FOMENTO DE CONSTRUCC 0,081 2021-06-16	EUR	181	0,22	0	0,00
ES0537650105 - Pagarés FLUIDRA 0,120 2021-04-26	EUR	100	0,12	0	0,00
PTJLLRJM0009 - Pagarés JOAO MELLO 0,900 2021-01-18	EUR	0	0,00	399	0,45
ES0584696258 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,280 2021-02-22	EUR	0	0,00	899	1,02
ES0584696316 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,230 2021-05-24	EUR	800	0,96	0	0,00
ES0505286387 - Pagarés GRUPO ULMA 0,420 2021-03-11	EUR	0	0,00	400	0,45
ES0505286411 - Pagarés GRUPO ULMA 0,350 2021-06-11	EUR	300	0,36	0	0,00
ES0583746179 - Pagarés VIDRALA S.A. 0,040 2021-03-11	EUR	0	0,00	500	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.798	5,76	6.588	7,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.529	22,29	22.141	25,11
TOTAL RENTA FIJA		18.529	22,29	22.141	25,11
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2021 06 09	EUR	2.000	2,41	2.000	2,27
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2021 12 09	EUR	2.000	2,41	2.000	2,27
TOTAL DEPÓSITOS		4.000	4,82	4.000	4,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.529	27,11	26.141	29,65
FR0014000AU2 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 0,000 2027-10-28	EUR	405	0,49	409	0,46
EU000A284451 - Cupón Cero EUROPEAN UNION 0,574 2025-04-11	EUR	102	0,12	103	0,12
PTOTEKOE0011 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 2,875 2025-10-	EUR	0	0,00	162	0,18
US912828ZW33 - Bonos US TREASURY N/B 0,250 2025-06-30	USD	847	1,02	829	0,94
US912828ZG82 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2022-03-31	USD	0	0,00	847	0,96
US91282CAZ41 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2025-11-30	USD	900	1,08	885	1,00
US91282CBL46 - Bonos US TREASURY N/B 1,125 2031-02-15	USD	766	0,92	0	0,00
BE6313645127 - Bonos REGION WALLONNE 0,250 2036-05-03	EUR	615	0,74	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.635	4,37	3.235	3,66
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	0	0,00	220	0,25
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	0	0,00	100	0,11
US912828ZG82 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2022-03-31	USD	881	1,06	0	0,00
US9128285A44 - Bonos US TREASURY N/B 2,750 2021-09-15	USD	877	1,06	1.705	1,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.758	2,12	2.025	2,29
XS2125914593 - Obligaciones ABBVIE INC 1,250 2024-03-01	EUR	1.248	1,50	1.250	1,42
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	1.720	2,07	1.721	1,95
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	601	0,72	600	0,68
XS2029574634 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-07-18	EUR	203	0,24	203	0,23
DE000A1YCQ29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10	EUR	1.128	1,36	1.125	1,28
XS1878191052 - Bonos AMADEUS SOLUCIONES T 0,875 2023-09-18	EUR	306	0,37	307	0,35
XS2227905903 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	299	0,36	302	0,34
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	575	0,69	584	0,66
DE000A192ZH7 - Bonos VONOVIA FINANCE BV 0,875 2023-07-03	EUR	816	0,98	820	0,93
XS1140860534 - Bonos GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	792	0,95	790	0,89
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	680	0,82	696	0,79
FR0013378445 - Obligaciones ATOS SE 0,750 2022-04-07	EUR	0	0,00	913	1,03
XS1069439740 - Bonos AXA SA 3,875 2049-05-20	EUR	454	0,55	455	0,52
XS1117528189 - Obligaciones BABCOCK INTL GROUP P 1,750 2022-10	EUR	1.019	1,23	1.026	1,16
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	817	0,98	825	0,93
XS1795253134 - Bonos CITIGROUP INC 0,000 2023-03-21	EUR	453	0,55	453	0,51
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,500 2029-02-09	EUR	590	0,71	0	0,00
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,250 2031-06-18	EUR	400	0,48	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	815	0,92
FR0013342664 - Bonos CARREFOUR S.A. 0,077 2022-03-15	EUR	0	0,00	301	0,34
FR0012821940 - Bonos CAPGEMINI SE 2,500 2023-04-01	EUR	319	0,38	320	0,36
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	431	0,52	436	0,49
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	996	1,20	992	1,12
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 2,875 2025-04-18	EUR	1.212	1,46	1.205	1,37
FR0013463775 - Bonos CNP ASSURANCES 2,000 2050-07-27	EUR	626	0,75	0	0,00
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	932	1,12	932	1,06
XS2169281131 - Bonos CRH PLC 0,875 2023-11-05	EUR	616	0,74	618	0,70
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	1.532	1,84	1.565	1,77
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	0	0,00	1.317	1,49
DE000A2RYD83 - Bonos DAIMLER AG 0,625 2023-02-27	EUR	711	0,86	711	0,81
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	1.614	1,94	1.627	1,84
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	492	0,59	496	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	98	0,12	0	0,00
XS2069380488 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,885 2022-10-24	EUR	301	0,36	301	0,34
XS2103015009 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,918 2023-12-18	EUR	0	0,00	302	0,34
XS2103015009 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,918 2023-12-18	EUR	0	0,00	50	0,06
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	883	1,06	871	0,99
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	231	0,28	233	0,26
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	1.452	1,75	1.446	1,64
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	212	0,26	211	0,24
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-	EUR	426	0,51	424	0,48
XS1409497283 - Obligaciones GESTAMP FUND LUX 3,500 2023-05-15	EUR	201	0,24	202	0,23
XS2307764238 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03	EUR	787	0,95	0	0,00
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	319	0,36
XS2303070911 - Bonos H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	394	0,47	0	0,00
XS1564443759 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 0,143 2024-02	EUR	0	0,00	707	0,80
XS2244941063 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 1,874 2026-01	EUR	410	0,49	413	0,47
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	1.257	1,51	1.239	1,40
FR0014001YB0 - Obligaciones ILIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	498	0,60	0	0,00
IT0005163602 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,291 2023-03-17	EUR	0	0,00	800	0,91
XS2317069685 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,750 2028-03-16	EUR	482	0,58	0	0,00
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	633	0,76	628	0,71
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-09-24	EUR	417	0,50	414	0,47
FR0013519261 - Bonos LA MONDIALE 2,125 2031-06-23	EUR	0	0,00	531	0,60
FR0013482809 - Obligaciones LVMH Moet Hennessy L 0,000 2022-02	EUR	0	0,00	501	0,57
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	509	0,61	512	0,58
PTCMGTOM0029 - Bonos CAIXA ECOCOMICA MONT 0,875 2022-10-	EUR	916	1,10	916	1,04
XS1843448314 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 3,250 2049-05	EUR	350	0,42	357	0,40
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	521	0,63	521	0,59
XS2307853098 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,780 2030-	EUR	801	0,96	0	0,00
XS2149368529 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS 1,375 2025-03-30	EUR	105	0,13	106	0,12
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	417	0,50	413	0,47
XS2177013252 - Bonos RECKITT BENCKISER TS 0,375 2026-05-19	EUR	549	0,66	555	0,63
FR0012146777 - Obligaciones SANOFI 1,125 2022-03-10	EUR	0	0,00	306	0,35
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIERONNEMENT 0,000 2026-	EUR	597	0,72	0	0,00
XS1881574591 - Obligaciones SAINT GOBAIN 0,875 2023-09-21	EUR	308	0,37	309	0,35
XS2087622069 - Bonos STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	805	0,97	810	0,92
PTTAPBOM0007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-	EUR	465	0,56	466	0,53
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2023-09	EUR	622	0,75	618	0,70
XS1877846110 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-06	EUR	1.068	1,29	1.075	1,22
FR0014002PC4 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	494	0,59	0	0,00
FR0014000O87 - Obligaciones UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-	EUR	299	0,36	302	0,34
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	617	0,74	620	0,70
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	714	0,86	696	0,79
XS1539597499 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	664	0,80	659	0,75
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,207 2023-06-30	EUR	0	0,00	1.161	1,32
XS1326311070 - Obligaciones VIESGO 2,375 2023-11-27	EUR	1.065	1,28	1.073	1,22
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,003 2024-11-16	EUR	934	1,13	935	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43.084	51,83	45.407	51,45
IT0004720436 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,500 2021-06-13	EUR	404	0,49	408	0,46
XS0704178556 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 3,625 2021-11-09	EUR	0	0,00	519	0,59
XS1849525057 - Bonos SANTANDER BANK POLSK 0,750 2021-09-20	EUR	0	0,00	992	1,12
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	1.306	1,57	0	0,00
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	310	0,37	0	0,00
FR0013482809 - Obligaciones LVMH Moet Hennessy L 0,000 2022-02	EUR	501	0,60	0	0,00
FR0012146777 - Obligaciones SANOFI 1,125 2022-03-10	EUR	303	0,37	0	0,00
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE EST 6,750 2021-04-07	EUR	615	0,74	615	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.439	4,14	2.534	2,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.916	62,46	53.201	60,27
TOTAL RENTA FIJA		51.916	62,46	53.201	60,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.916	62,46	53.201	60,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.445	89,57	79.342	89,92

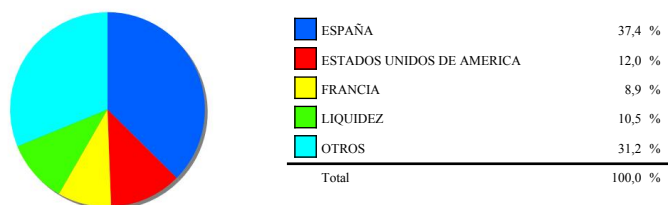
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

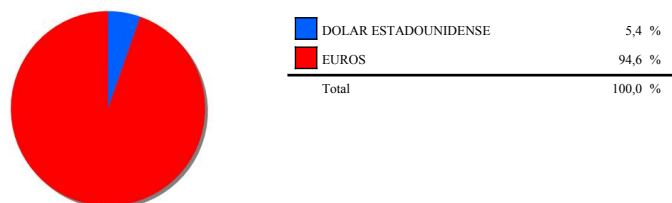
Sector Económico



Países



Divisas



Tipo de Valor



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%	499	Inversión
OBL. CAIXA MONTEPIO 0,875% 10/17/22	Venta Plazo OBL. CAIXA MONTEPIO	920	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	595	Inversión
OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42	Venta Plazo OBLG. ASSICURA	721	Inversión
Total otros subyacentes		2.834	
TOTAL OBLIGACIONES		2.834	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Banco Caminos, entidad depositaria, tiene una participación de 4.704.731 euros, lo que equivale al 5.67% del patrimonio de la IIC.

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. Conseguida 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 3,13 y la TIR media de 0,81%.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras: Ventas de IBESM 0.127%, vencimiento 2/20/2024, IBESM 1.825%, vencimiento 6/19/2164, FERSM 0.375%, vencimiento 09/14/22, CABKSM 0.625, vencimiento 10/1/2024, ATOFP 0.75%, SEVFP 0.0%, vencimiento 6/9/2026, UCGIM 0.162, vencimiento 6/30/2023 o T 2.75%, vencimiento 09/15/21.

Por otro lado, se han realizado compras como: CABKSM 0.50%, vencimiento 2/9/2029, IBESM 1.825%, vencimiento 6/19/2164, ILDFP 1.875%, vencimiento 02/11/28, GLENLN 0%, vencimiento 03/01/29, HMBSS 0.25%, vencimiento 08/25/29, WALLOO 0.25%, vencimiento 5/3/2026, EVFP 0.0%, vencimiento 6/9/2026, CNPFP 2%, vencimiento 07/27/50, ENELIM 1.375%, PERP 6.5 Y, ISPIM 03/16/28, CABKSM 1.25%, vencimiento 6/18/203, TKOFP 1.625%, vencimiento 03/31/29, así como ORPFP 2%, vencimiento 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, 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 el 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%, vencimiento 07/06/2027 (+5,7%) y OBL. UNICREDIT SPA 7,50% PERPETUA (+3,6%), mientras que los que peor lo han hecho han sido OBL. HIPERCOR 3,875%, vencimiento 19/01/22 (-3,2%) y US TREASURY 0.375%, vencimiento 30/11/25 (-2,2%), en este caso hay que tener en cuenta que el efecto divisa 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%, vencimiento 07/06/2027 (+0,04% ha aportado a la rentabilidad) y OBL. UNICREDIT SPA 7,50% PERPETUA (+0,03% ha aportado a la rentabilidad), mientras que por el lado contrario OBL. CREDIT SUISSE 1%, vencimiento 24/06/27 (-0,03% ha aportado a la rentabilidad) y BON. US TREASURY 2,75%, vencimiento 15/09/21 (-0,02% ha aportado a la rentabilidad); eso sin, contar con la evolución positiva del USD.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 88.248.326 euros a 83.041.778 euros. El número de partícipes ha variado de 1471 a 1379.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 0.086%, superior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% BOBL), que ha sido del -0,11% y 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%), y casi idéntica a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (0.11%).

Dicha rentabilidad es superior a la media ponderada de su categoría (-0.33%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondiente a marzo de 2021.

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

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 0.98%, en línea con la de su benchmark (0.95%).

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

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 0.148%, superior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% BOBL), que ha sido del -0,11% y 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%), y ligeramente superior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (0.11%).

Dicha rentabilidad es superior a la media ponderada de su categoría (-0.33%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondiente a marzo de 2021.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,12%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.98%, en línea con la de su benchmark (0.95%).

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

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

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 23.002.384,87 euros, lo que equivale al 26.90% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.65%. El nivel de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 0.25%.

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, 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.

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).