

GEST. R.V. ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 660

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: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: Medio-Alto

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad IBEX-35 net return a efectos meramente comparativos.

Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización, de emisores/mercados españoles, pudiendo invertir el resto exposición a rv en valores de emisores/mercados de la OCDE o emergentes. La exposición máxima a riesgo divisa será del 25%.

El resto se invertirá en Renta Fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE o emergentes, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo).

No se exige rating mínimo. La duración de la cartera no está predeterminada.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

De forma directa, solo se opera con derivados cotizados en mercados organizados, aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

Operativa en instrumentos derivados

La institución 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. R.V.ESPAÑA | 14.449,97 | 22.592,14 | 15 | 70 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |
| GEST. R.V. ESPAÑA | 131.319,84 | 139.254,83 | 413 | 439 | 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. R.V.ESPAÑA | EUR | 1.025 | 1.543 | 1.494 | 7.286 |
| GEST. R.V. ESPAÑA | EUR | 9.060 | 9.266 | 13.400 | 16.809 |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 |
|-------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| GEST. R.V.ESPAÑA | EUR | 70,9598 | 68,3023 | 72,9420 | 67,0322 |
| GEST. R.V. ESPAÑA | EUR | 68,9949 | 66,5421 | 71,6364 | 66,4275 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | | |
| | Período | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| GEST. R.V.ESPAÑA CLASE | 0,30 | | 0,30 | 0,30 | | 0,30 | patrimonio | al fondo |
| GEST. R.V. ESPAÑA CLASE | 0,49 | | 0,49 | 0,49 | | 0,49 | patrimonio | al fondo |

| CLASE | Comisión de depositario | | | | | | Base de cálculo |
|-------------------------|-------------------------|--|------|-----------|--|------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | |
| | Período | | | Acumulada | | | |
| GEST. R.V.ESPAÑA CLASE | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio |
| GEST. R.V. ESPAÑA CLASE | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---------------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,05 | 0,13 | 0,05 | 0,47 |
| 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. R.V.ESPAÑA CLASE 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 | 3,89 | 3,89 | 18,41 | -3,49 | 8,43 | | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,49 | 29/01/2021 | -1,49 | 29/01/2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,56 | 09/03/2021 | 1,56 | 09/03/2021 | | |

(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 | 12,28 | 12,28 | 17,25 | 12,64 | 22,22 | | | | |
| 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 | | | | |
| IBEX NET REUTRN | 16,52 | 16,52 | 25,50 | 21,24 | 32,88 | | | | |
| VaR histórico(iii) | -19,77 | -19,77 | | | | | | | |

(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.

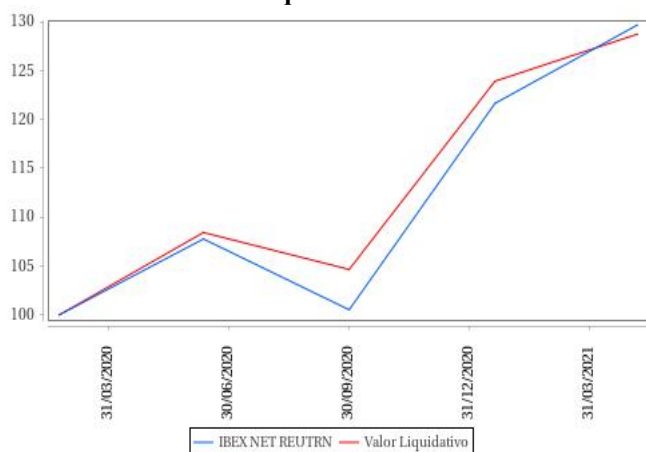
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

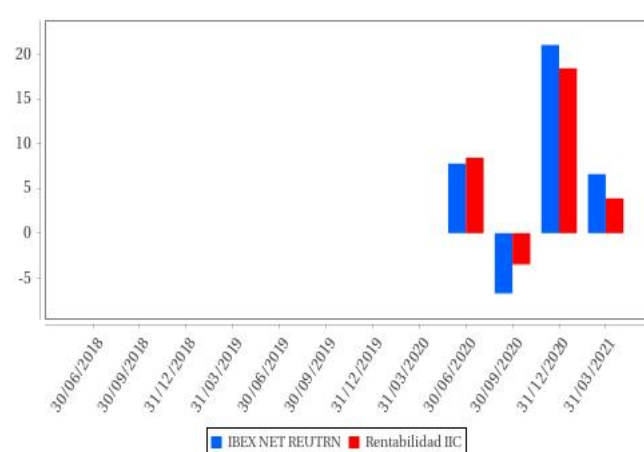
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,35 | 0,35 | 0,41 | 0,34 | 0,34 | 1,44 | 1,50 | 1,39 | |

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 GEST. R.V. ESPAÑA CLASE 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 |
| | 3,69 | 3,69 | 18,17 | -3,68 | 8,22 | | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,49 | 29/01/2021 | -1,49 | 29/01/2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,56 | 09/03/2021 | 1,56 | 09/03/2021 | | |

(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 | 12,28 | 12,28 | 17,26 | 12,63 | 22,21 | | | | |
| 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 | | | | |
| IBEX NET REUTRN | 16,52 | 16,52 | 25,50 | 21,24 | 32,88 | | | | |
| VaR histórico(iii) | -19,83 | -19,83 | | | | | | | |

(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.

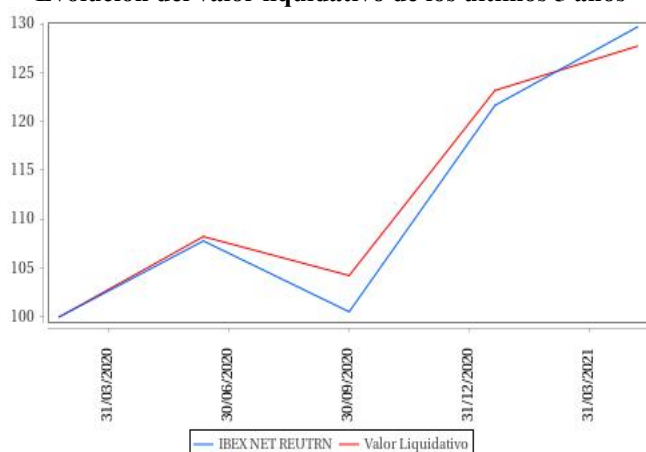
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

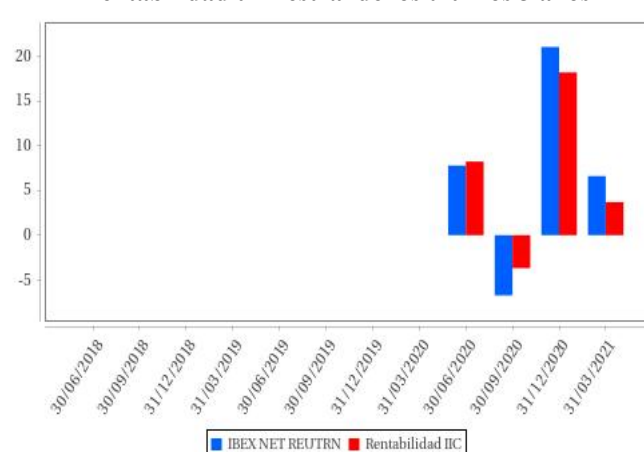
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,55 | 0,55 | 0,61 | 0,55 | 0,54 | 2,25 | 2,39 | 2,39 | 2,45 |

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 | 9.303 | 92,24 | 9.718 | 89,91 |
| * Cartera interior | 8.221 | 81,51 | 8.362 | 77,36 |
| * Cartera exterior | 1.070 | 10,61 | 1.348 | 12,47 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 12 | 0,12 | 8 | 0,07 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 795 | 7,88 | 935 | 8,65 |
| (+/-) RESTO | -12 | -0,12 | 156 | 1,44 |
| TOTAL PATRIMONIO | 10.086 | 100,00 | 10.809 | 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) | 10.809 | 10.426 | 10.809 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -10,37 | -12,78 | -10,37 | -18,64 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 3,42 | 16,46 | 3,42 | -79,18 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | 3,93 | 17,01 | 3,93 | -76,82 |
| + Intereses | 0,03 | 0,07 | 0,03 | -50,71 |
| + Dividendos | 0,31 | 0,65 | 0,31 | -52,02 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,09 | 0,08 | 0,09 | 10,83 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,50 | 16,16 | 3,50 | -78,30 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,05 | 0,00 | 0,00 |
| +/- 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 | -0,52 | -0,55 | -0,52 | -2,99 |
| - Comisión de gestión | -0,47 | -0,48 | -0,47 | -1,39 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -1,69 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,08 | -0,03 | -66,64 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3,18 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|-----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,04 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 10.086 | 10.809 | 10.086 | |

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

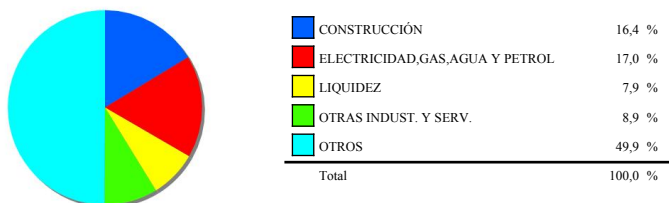
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07 | EUR | 207 | 2,06 | 198 | 1,83 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 207 | 2,06 | 198 | 1,83 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 207 | 2,06 | 198 | 1,83 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 207 | 2,06 | 198 | 1,83 |
| ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS SA | EUR | 149 | 1,48 | 161 | 1,49 |
| ES0117160111 - Acciones CORP.FINANCIERA ALBA | EUR | 280 | 2,77 | 257 | 2,38 |
| ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA | EUR | 283 | 2,80 | 289 | 2,67 |
| ES0113679137 - Acciones BANKINTER | EUR | 261 | 2,59 | 195 | 1,80 |
| ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F | EUR | 415 | 4,11 | 416 | 3,85 |
| ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A. | EUR | 368 | 3,65 | 368 | 3,40 |
| ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, SOCIMI, | EUR | 347 | 3,44 | 337 | 3,12 |
| ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA | EUR | 324 | 3,21 | 297 | 2,75 |
| ES0130670112 - Acciones ENDESA | EUR | 293 | 2,91 | 291 | 2,69 |
| ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A. | EUR | 262 | 2,60 | 267 | 2,47 |
| ES0137650018 - Acciones FLUIDRA | EUR | 213 | 2,11 | 314 | 2,91 |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS | EUR | 313 | 3,10 | 334 | 3,09 |
| ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR | EUR | 161 | 1,59 | 123 | 1,14 |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA | EUR | 788 | 7,81 | 839 | 7,76 |
| ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S. | EUR | 538 | 5,34 | 727 | 6,73 |
| ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INT.LOGIS. | EUR | 272 | 2,70 | 255 | 2,36 |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 358 | 3,54 | 319 | 2,95 |
| ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A. | EUR | 117 | 1,16 | 105 | 0,97 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL SA | EUR | 0 | 0,00 | 332 | 3,07 |
| ES0157261019 - Acciones ROVI SA | EUR | 236 | 2,34 | 0 | 0,00 |
| ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA | EUR | 0 | 0,00 | 124 | 1,14 |
| ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION | EUR | 553 | 5,49 | 694 | 6,42 |
| ES0105385001 - Acciones SOLARPACK CORP. TECNOLOGIA SA | EUR | 309 | 3,07 | 0 | 0,00 |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA | EUR | 452 | 4,48 | 384 | 3,55 |
| ES0105065009 - Acciones TALGO SA | EUR | 229 | 2,27 | 221 | 2,04 |
| ES0183746314 - Acciones VIDRALA S.A. | EUR | 169 | 1,67 | 171 | 1,58 |
| ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS | EUR | 327 | 3,24 | 344 | 3,18 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 8.017 | 79,47 | 8.164 | 75,51 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 8.017 | 79,47 | 8.164 | 75,51 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 8.224 | 81,53 | 8.362 | 77,34 |
| US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC | USD | 103 | 1,02 | 104 | 0,96 |
| SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB | SEK | 190 | 1,88 | 156 | 1,44 |
| LU1704650164 - Acciones BEFESA | EUR | 271 | 2,69 | 246 | 2,27 |
| FR0000120172 - Acciones CARREFOUR S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 120 | 1,11 |
| GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA EUROPEAN PARTNERS | EUR | 212 | 2,10 | 189 | 1,75 |
| FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE | EUR | 117 | 1,16 | 108 | 0,99 |
| NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 0,91 |
| PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOC. INVESTIMENTO E GES | EUR | 0 | 0,00 | 163 | 1,51 |
| PTZON0AM0006 - Acciones ZON MULTIMEDIA | EUR | 177 | 1,75 | 163 | 1,51 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 1.070 | 10,60 | 1.347 | 12,45 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.070 | 10,60 | 1.347 | 12,45 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.070 | 10,60 | 1.347 | 12,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 9.294 | 92,13 | 9.709 | 89,79 |

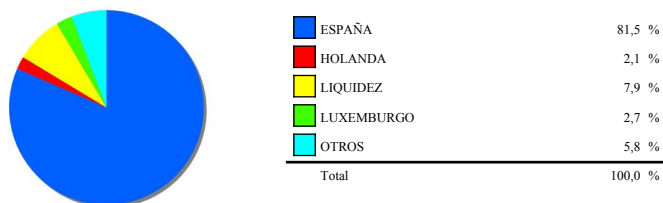
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

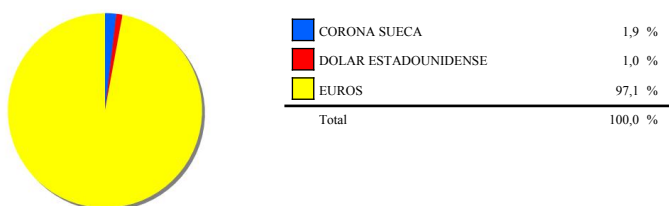
Sector Económico



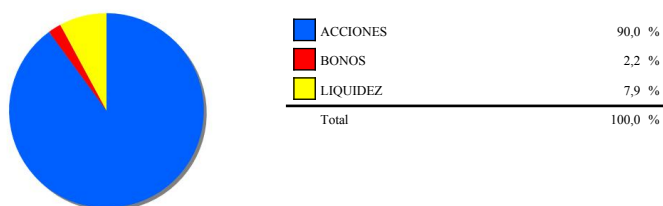
Países



Divisas



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Tanto la gestora de la IIC, Gestifonsa S.A., S.G.I.I.C, como la entidad depositaria de la misma, 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.

El fondo cierra el primer trimestre de 2021 con una exposición total de 92,49% del patrimonio. La inversión en contado de renta variable es del 90,43%, compuesto por valores nacionales (76,39%) e internacionales (14,04%). El resto de la inversión es renta fija con una exposición del 2,06%.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido peor que el de su benchmark porque continuamos con una estrategia enfocada en valores con crecimiento defensivo. Se terminó el periodo con una inversión en contado del 90,43%. Por exposición geográfica, se reseña que, de la inversión total, el 76,39% está invertido en España, un 5% en Portugal, un 1% en EEUU y un 8,04% en valores europeos.

Para la selección de valores en este comienzo de año se han aprovechado las caídas para tomar posiciones en valores con crecimiento defensivo, sostenido y estructural, y se ha reducido la exposición a sectores más expuestos a ciclo.

En el primer trimestre, en renta variable se vendió toda la posición de Carrefour, Semapa, Repsol, Melia Hoteles, Flow Traders. También se vendió parcialmente la posición de Inditex y Fluidra. Y se compraron los siguientes valores: Solarpack, Rovi y EDP Renovais.

Los valores que más han aportado en este primer trimestre a la cartera han sido IAG (+45,11%), Inditex (+14,18%) y Bankinter (+28,64%) y los que menos EDPR (-19,56%), Grifols (-5,58%) e Iberdrola (-2,57%). En este primer trimestre parte de la exposición al sector bancario la tenemos con los activos de renta fija. Esta inversión se debe a que se espera un mejor comportamiento de estos activos frente al sector bancario español de renta variable en el medio plazo.

El único bono que hay en la cartera ha tenido un comportamiento positivo en el primer trimestre aportando valor al fondo: CAJAMAR 7.75%, vencimiento 06/07/27 (+3,17% de rentabilidad). No se espera que Cajamar vaya a anular el pago del cupón.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 10.809.404 euros a 10.085.772 euros. El número de partícipes ha pasado de 509 a 428.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 3.686%, inferior a la alcanzada por el Ibex 35 net return (6.60%), que es el benchmark del Fondo. Esta rentabilidad es muy superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (-0.18%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.03%), e inferior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (5.54%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 12.33%, inferior a la de su benchmark (16.52%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 1.56% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.49%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.52%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 3.891%, inferior a la alcanzada por el Ibex 35 net return (6.60%), que es el benchmark del Fondo. Esta rentabilidad es muy superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (-0.18%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.03%), e inferior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (5.54%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 12.33%, inferior a la de su benchmark (16.52%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 1.56% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.49%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,35%.

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 nulo.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido nulo. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98,51% en el mismo periodo.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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

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

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

VISIÓN A FUTURO

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

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

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

La evolución de los mercados de renta variable, que alcanzan nuevos máximos históricos, hace que nos reafirmemos en nuestra opinión de que, desde un punto de vista de valoración por fundamentales, las bolsas cotizan ligeramente por encima de la media de su múltiplo histórico en los últimos 12 años en forward ratio precio/ganancias. Esto implica que el mercado está descontando un alza fuerte en beneficios para 2021. En breve se inicia la presentación de resultados del primer trimestre y estaremos muy atentos tanto a los resultados como al guidance de las compañías para los primeros trimestres.

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

SWING PRICING.

Se pueden aplicar a la IIC unos procedimientos de valoración que tengan en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC, en concreto, la realización de ajustes en el valor liquidativo, a través del mecanismo conocido como swing pricing.

El propósito de este mecanismo de ajuste es repercutir a los partícipes del fondo que pudieran provocar movimientos de entrada o de salida significativos, los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos, y

bajo circunstancias excepcionales de mercado donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto diario de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza o a la baja por un factor, determinado también en los procedimientos internos, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

Estas medidas de ajuste en el valor liquidativo no requieren de ningún tipo de actuación por parte de los partícipes, ni tienen ningún impacto sobre la política de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, ni sobre los costes de los fondos de inversión a los que resulten de aplicación.

10. Información sobre la política de remuneración.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).