

GEST. R.V. EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2327

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:** 15/03/2001**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

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

Descripción general

La gestión toma como referencia el índice EUROSTOXX-50 net return a efectos meramente comparativos.

Se invierte más del 75% de la exposición en Renta Variable de cualquier capitalización y sector (mín. 60% emisores/mercados zona euro), pudiendo invertir el resto de la exposición a rv en emisores/mercados OCDE o emergentes.

La exposición máxima a divisa será del 30%.

La parte no invertida en rv se invertirá en Renta Fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE o emergentes, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, 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 a la renta fija. La duración media de la cartera de rentafija 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 realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados de derivados, de forma indirecta también en no cotizados.

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 y Estados con rating no inferior a España.

Operativa en instrumentos derivados

Durante el período objeto de este informe, el fondo ha operado con derivados sobre el índice DJ Euro Stoxx con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
GEST. R.V. EURO CLASE	1.849.661,30	2.246.530,89	289	291	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
GEST. R.V. EURO CLASE	1.519.838,38	1.561.888,93	359	374	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. EURO CLASE	EUR	9.955	11.537	5.779	7.724
GEST. R.V. EURO CLASE	EUR	7.917	7.779	8.000	8.450

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GEST. R.V. EURO CLASE	EUR	5,3820	5,1353	5,1408	4,2774
GEST. R.V. EURO CLASE	EUR	5,2088	4,9805	5,0289	4,2306

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. EURO CLASE	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
GEST. R.V. EURO CLASE	0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	al fondo

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

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

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual GEST. R.V. EURO 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	4,80	4,80	10,48	0,22	15,19				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	26/02/2021	-1,21	26/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,96	01/03/2021	1,96	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	4° Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,83	10,83	12,91	12,99	22,17				
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				
SXSE NET RETURN	13,47	13,47	21,36	19,58	33,04				
VaR histórico(iii)	-15,30	-15,30							

(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.

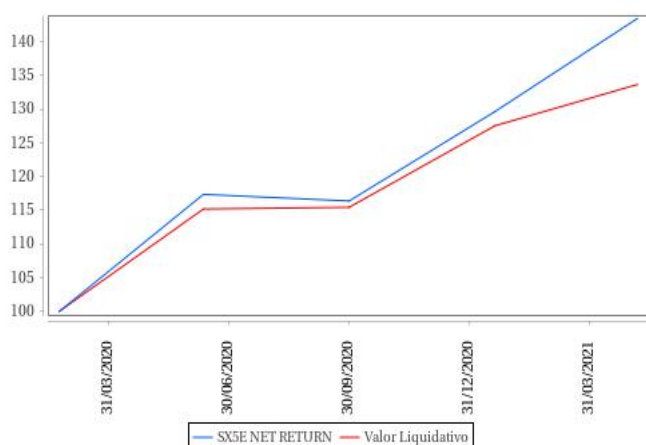
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

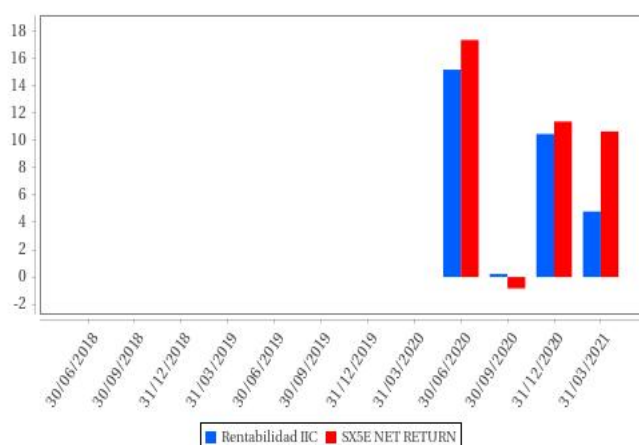
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,27	0,27	0,30	0,26	0,26	1,09	1,04	0,97	

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. EURO CLASE BASE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	4,58	4,58	10,24	0,01	14,95				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	26/02/2021	-1,21	26/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	01/03/2021	1,95	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	10,82	10,82	12,90	12,99	22,16				
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				
SXSE NET RETURN	13,47	13,47	21,36	19,58	33,04				
VaR histórico(iii)	-15,31	-15,31							

(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.

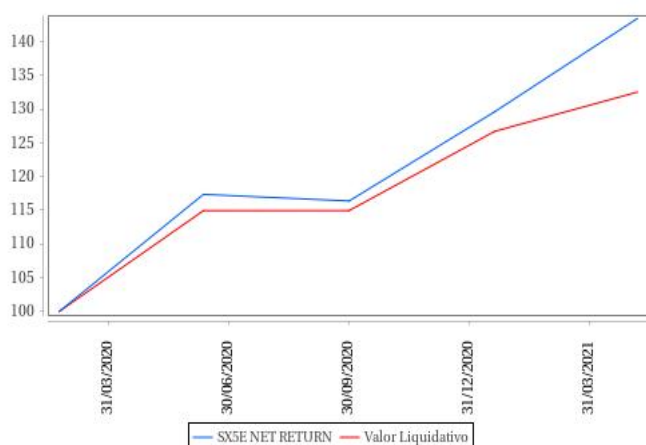
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

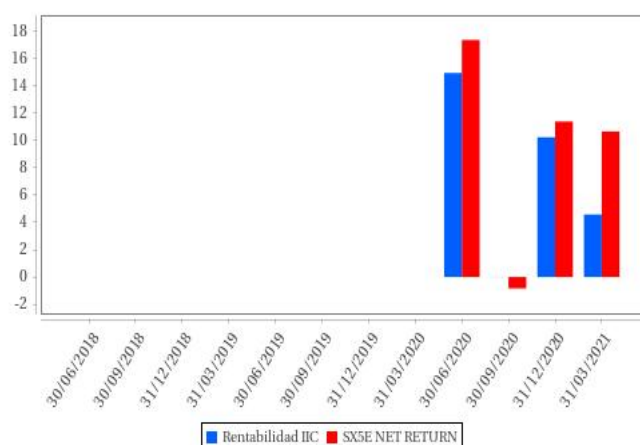
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,48	0,48	0,51	0,48	0,47	1,96	2,14	2,14	2,20

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	16.863	94,35	16.217	83,96
* Cartera interior	3.102	17,36	3.010	15,58
* Cartera exterior	13.742	76,89	13.195	68,31
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,11	12	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	998	5,58	2.791	14,45
(+/-) RESTO	11	0,06	307	1,59
TOTAL PATRIMONIO	17.872	100,00	19.315	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)	19.315	14.675	19.315	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-12,11	15,68	-12,11	-183,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,42	10,93	4,42	-56,64
(+) Rendimientos de gestión	4,81	11,32	4,81	-54,30
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	-1,56
+ Dividendos	0,19	0,22	0,19	-7,69
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,30	0,10	-63,99
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,13	9,23	4,13	-51,92
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,34	1,51	0,34	-75,81
+/- 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	-0,40	-0,39	-0,40	16,17
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	5,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	-46,63
- 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	-0,05	0,01	-0,05	-452,41
(+) 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)	17.871	19.315	17.871	

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

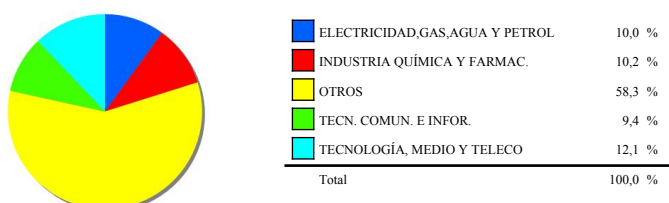
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	207	1,16	198	1,03
XS2102912966 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 4,375 2026-01	EUR	205	1,15	200	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		412	2,31	398	2,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		412	2,31	398	2,07
TOTAL RENTA FIJA		412	2,31	398	2,07
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	177	0,99	180	0,93
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	137	0,77	137	0,71
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	404	2,26	405	2,09
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	126	0,70	128	0,66
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	365	2,04	314	1,63
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	201	1,12	215	1,11
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	408	2,28	435	2,25
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	140	0,79	260	1,35
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	119	0,67	107	0,56
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	162	0,91	203	1,05
ES0105385001 - Acciones SOLARPACK CORP. TECNOLOGIA SA	EUR	209	1,17	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	48	0,27	41	0,21
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	193	1,08	186	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.689	15,05	2.611	13,51
TOTAL RENTA VARIABLE		2.689	15,05	2.611	13,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.101	17,36	3.009	15,58
XS1394911496 - Obligaciones BBVA 8,875 2021-04-14	EUR	204	1,14	207	1,07
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	211	1,18	209	1,08
XS1539597499 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	221	1,24	220	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		636	3,56	636	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		636	3,56	636	3,29
TOTAL RENTA FIJA		636	3,56	636	3,29
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	302	1,69	320	1,66
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	242	1,36	236	1,22
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	392	2,19	378	1,96
NL0012817175 - Acciones ALFEN	EUR	190	1,07	224	1,16
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	228	1,28	211	1,09
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	222	1,24	224	1,16
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	346	1,94	389	2,01
US00507V1098 - Acciones ACTIVISON BLIZZARD INC	USD	277	1,55	266	1,38
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	293	1,64	250	1,29
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	217	1,21	178	0,92
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	280	1,57	253	1,31
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR S.A.	EUR	0	0,00	189	0,98
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	343	1,92	252	1,30
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	225	1,26	187	0,97
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	234	1,31	175	0,90
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	234	1,31	215	1,11
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	152	0,85	132	0,68
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	286	1,60	279	1,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	112	0,62	97	0,50
US2855121099 - Acciones ELECTRONICS ARTS	USD	231	1,29	235	1,22
FR0000127771 - Acciones Vivendi	EUR	192	1,07	181	0,94
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	278	1,55	255	1,32
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	267	1,49	262	1,36
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	148	0,83	144	0,75
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	146	0,82	143	0,74
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	184	1,03	139	0,72
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	158	0,89	172	0,89
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	207	1,16	177	0,92
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	209	1,17	208	1,08
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	220	1,23	203	1,05
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	261	1,46	270	1,40
LU2010095458 - Acciones GLOBAL FASHION GROUP	EUR	421	2,35	365	1,89
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	266	1,49	232	1,20
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	201	1,13	159	0,82
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	181	1,01	189	0,98
US4592001014 - Acciones IBM	USD	174	0,98	158	0,82
BE0003565737 - Acciones KBC GROEP NV	EUR	0	0,00	172	0,89
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	218	1,22	165	0,86
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	301	1,68	254	1,32
DE000A3H22F2 - Derechos KION GROUP	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	108	0,60	96	0,50
CH0025751329 - Acciones LOGITECH INTERNATIONAL REG	CHF	466	2,61	413	2,14
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	141	0,79	121	0,63
AT0000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	186	1,04	175	0,91
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	0	0,00	113	0,58
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE O.N.	EUR	141	0,79	156	0,81
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	170	0,95	158	0,82
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	249	1,40	151	0,78
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	401	2,24	361	1,87
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	170	0,95	158	0,82
CH0042615283 - Acciones ZUR ROSE GROUP AG	CHF	263	1,47	0	0,00
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	0	0,00	151	0,78
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	309	1,73	289	1,50
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	203	1,14	231	1,20
FR0010613471 - Acciones Suez SA	EUR	179	1,00	161	0,83
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	370	2,07	336	1,74
NL0012015705 - Acciones ADYEN NA	EUR	173	0,97	203	1,05
NO0005668905 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	262	1,47	287	1,48
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	191	1,07	197	1,02
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	197	1,10	181	0,94
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	89	0,50	83	0,43
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.106	73,35	12.559	65,05
TOTAL RENTA VARIABLE		13.106	73,35	12.559	65,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.742	76,91	13.195	68,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.843	94,27	16.204	83,92

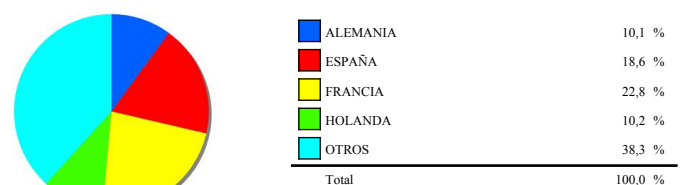
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

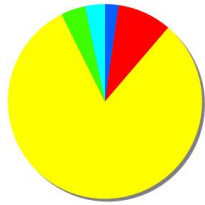
Sector Económico



Países

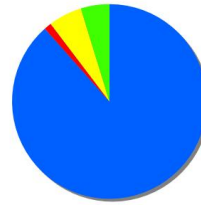


Divisas



Divisa	Porcentaje
CORONA NORUEGA	2,3 %
DOLAR ESTADOUNIDENSE	9,0 %
EUROS	81,3 %
FRANCO SUIZO	4,1 %
OTROS	3,3 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



Tipo de Valor	Porcentaje
ACCIONES	88,5 %
BONOS	1,2 %
LIQUIDEZ	5,6 %
OBLIGACIONES	4,8 %
Total	100,0 %

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 94,67% del patrimonio. La inversión a renta variable en contado es del 88,84% del patrimonio, compuesto por valores cotizados en euros (70%) y en otras divisas (18,84%). El resto de la inversión es renta fija con una exposición del 5,83%. No hay inversión en derivados.

El comportamiento relativo del fondo en el periodo de referencia ha sido inferior al de su benchmark porque se ha mantenido una estrategia enfocada en valores con crecimiento defensivo. El patrimonio se encuentra cercano a los 17,9 millones de euros. Se terminó el primer trimestre con una inversión en contado del 88,84%. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 15% está invertido en España, un 21,5% en Francia, un 10,4% en Holanda y un 8,5% en Alemania. También tenemos exposición a otras divisas: en USD un 9,2%, en NOK un 2,3%, DKK un 1,4%, en CHF un 4%, en GBP un 1,1% y en SEK un 0,8%.

Para la selección de valores durante este trimestre, se han tomado posiciones en valores con crecimiento defensivo, sostenido y estructural, reduciendo la exposición a sectores más expuestos a ciclo (aseguradoras, bancos, etc). En este primer trimestre se han vendido todos los futuros de Eurostoxx 50 y los siguientes valores: Carrefour, Salmar, Munich Re, KBC Group, Inditex (venta parcial). También en el trimestre se compró Orsted, Solarpack, Zur Rose. También se compró Ehang al principio del trimestre, pero antes de finalizarlo se vendió por dudas con el modelo de negocio.

Los valores que más han aportado a la cartera en este primer trimestre han sido Cargotec (+24,19%), Fluidra (+20,25%) y AXA (+24,01%) y los que menos Orsted (-13,91%), Alfen (-16,13%) y Zur Rose (-14,97%).

En este primer trimestre parte de la exposición al sector bancario la hemos mantenido con los activos de renta fija. Esta inversión se debe a que se espera un mejor comportamiento de estos activos frente al sector bancario de renta variable en el medio plazo.

El bono que menos ha aportado en el primer trimestre ha sido: BBVASM 8.875% PERPETUA (-1,32%). Y los que más han aportado han sido: CAJAMAR 7.75%, vencimiento 06/07/27 (+3,17%) y SANTANDER 4.375% PERPETUA (+2,45%). No se espera que

ninguna de ellas vaya a anular el pago del cupón. Durante el período objeto de este informe, el fondo ha operado con derivados sobre el índice DJ Euro Stoxx con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. A cierre del periodo, la exposición en derivados era nula.

El patrimonio del Fondo ha pasado de 19.315.494 euros a 17.871.419 euros. El número de partícipes ha variado de 665 a 648.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 4.585%, inferior a la alcanzada por el DJ EURO STOXX 50 net RETURN (10.66%), 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 muy 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 10.86%, inferior a la de su benchmark (13.47%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 1.95% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.21%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,48%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 4.804%, inferior a la alcanzada por el DJ EURO STOXX 50 net return (10.66%), 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 muy 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 10.86%, inferior a la de su benchmark (13.47%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 1.96% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.21%.

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

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 en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 5.09%. 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/valor frente a los valores growth, siendo posible que esta tendencia se mantenga durante algo más de tiempo, siempre y cuando los programas de vacunación y los indicadores económicos evolucionen favorablemente.

SWING PRICING.

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

El propósito de este mecanismo de ajuste es repercutir a los partícipes del fondo que pudieran provocar movimientos de entrada o de salida significativos, los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos, y bajo circunstancias excepcionales de mercado donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones.

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración.

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