

GEST. R.V. GLOBAL, FI**Nº Registro CNMV: 5099****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:** 23/12/2016**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: alto

Descripción general

Podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas).

Tendrá más del 75% de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable de emisores y mercados de países de la OCDE (excluyendo países emergentes) mayoritariamente en empresas de elevada y mediana capitalización, minoritariamente en compañías de pequeña capitalización.

El resto de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, estará en renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), de emisores y mercados europeos, tanto del área euro como no euro, con diferentes plazos de vencimiento.

Se invertirá en activos de calidad crediticia tanto alta (mínimo A-) como media (entre BBB+ y BBB-) o la que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100%.

De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados a través de la inversión en IIC financieras. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% en valores de 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

La institución ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de 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. GLOBAL -	16.402.708,90	14.224.884,37	787	709	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
GEST. R.V. GLOBAL -	12.792.320,56	13.388.026,84	397	399	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. GLOBAL -	EUR	22.494	19.258	13.577	422
GEST. R.V. GLOBAL -	EUR	17.778	18.344	13.900	243

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GEST. R.V. GLOBAL -	EUR	1,3714	1,3538	1,1691	0,9860
GEST. R.V. GLOBAL -	EUR	1,3897	1,3702	1,1777	0,9885

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. GLOBAL -CLASE	0,31	0,11	0,42	0,31	0,11	0,42	mixta	al fondo	
GEST. R.V. GLOBAL -CLASE	0,18	0,12	0,30	0,18	0,12	0,30	mixta	al fondo	

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,12	0,00	0,12	0,00
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. GLOBAL -CLASE A- 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	1,30	1,30	8,10	4,84	18,99	15,80			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	04/03/2021	-1,66	04/03/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,50	01/03/2021	1,50	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	10,68	10,68	9,03	9,65	18,18	21,33			
Ibex-35	16,54	16,54	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	0,80	0,53			
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	11,33	11,33	13,81	13,82	25,54	27,12			
VaR histórico(iii)	-9,20	-9,20	-9,30	-9,40		-9,30			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

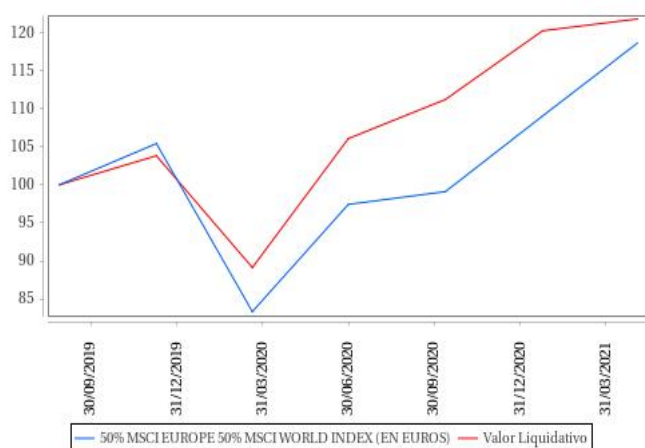
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

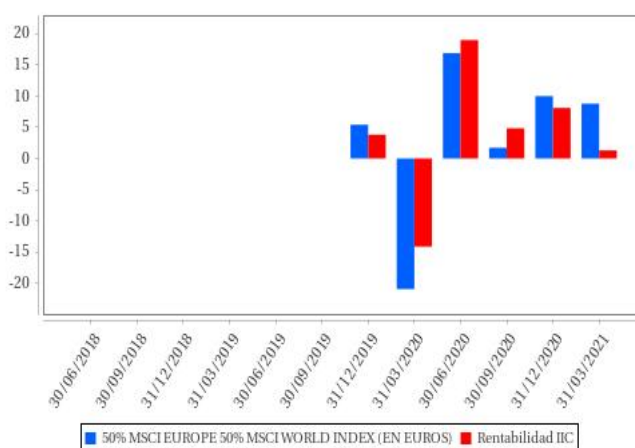
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,56	0,56	0,61	0,51	0,56	2,23	2,11	2,29	2,21

Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. 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 06 de Septiembre de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual GEST. R.V. GLOBAL -CLASE B- 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	1,43	1,43	8,24	4,97	19,06	16,34			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	04/03/2021	-1,63	04/03/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,50	01/03/2021	1,50	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	10,64	10,64	9,03	9,65	18,10	21,31			
Ibex-35	16,54	16,54	25,56	21,33	32,70	34,60			
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	0,80	0,53			
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	11,33	11,33	13,81	13,82	25,54	27,12			
VaR histórico(iii)	-9,15	-9,15	-9,25	-9,36		-9,25			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

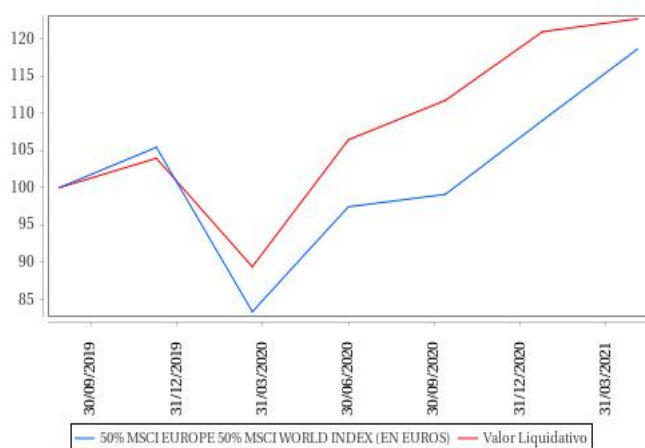
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

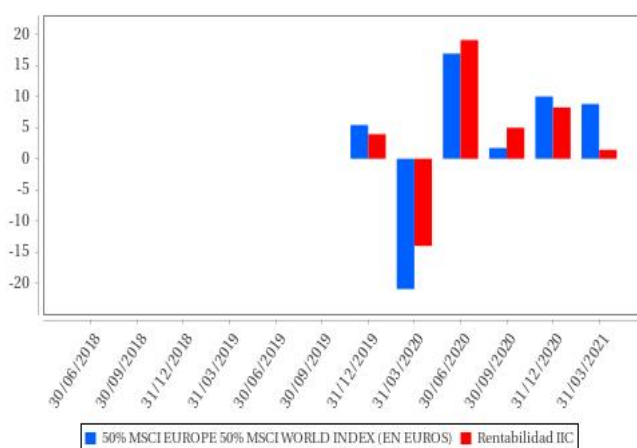
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,43	0,43	0,49	0,38	0,44	1,73	1,62	1,92	

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 06 de Septiembre de 2019. 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	35.160	87,31	32.746	87,09
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	35.160	87,31	32.746	87,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.900	12,17	4.831	12,85
(+/-) RESTO	211	0,52	25	0,07
TOTAL PATRIMONIO	40.271	100,00	37.602	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)	37.602	32.886	37.602	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	5,53	5,53	5,53	11,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,27	7,88	1,27	-82,06
(+) Rendimientos de gestión	1,67	8,94	1,67	-79,21
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,86	1,17	-0,86	-182,59
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,51	7,80	2,51	-64,06
+/- Otros resultados	0,02	-0,03	0,02	-169,75
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-1,07	-0,41	-56,99
- Comisión de gestión	-0,37	-0,96	-0,37	-57,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	9,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-44,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,60

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,01	-78,14
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	19,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	19,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.272	37.602	40.272	

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

3. Inversiones financieras

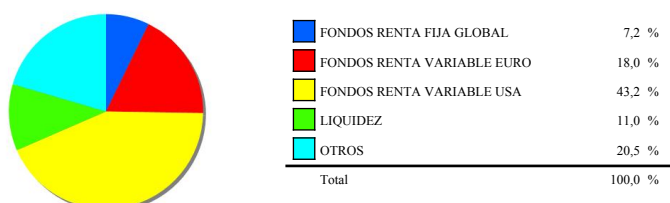
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0231472209 - Participaciones EUROPEAN EQUITY FUNDS	EUR	1.756	4,36	1.723	4,58
LU0011963328 - Participaciones ABERDEEN GL-AUSAS EQTY-A2	AUD	853	2,12	818	2,18
IE00BDR0JY05 - Participaciones ASHOKA INDIA OPPORT FD-D EUR	EUR	1.207	3,00	0	0,00
LU1339879915 - Participaciones ALGER SMALL CAP FOCUS I USD	USD	1.974	4,90	0	0,00
LU0079475348 - Participaciones AB AMER GRWTH-I USD CAP	USD	0	0,00	2.150	5,72
LU1811047247 - Participaciones BELLEVUE BB ADMANT DH IUSD	USD	773	1,92	0	0,00
LU1587985224 - Participaciones BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	EUR	1.496	3,71	1.472	3,91
LU0415391514 - Participaciones BELL LUX BB AM MED&SER-I EUR	EUR	0	0,00	408	1,09
LU0439765321 - Participaciones BL-EQUITIES EUROPE-BI	EUR	965	2,40	928	2,47
LU1120766032 - Participaciones CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	1.307	3,25	1.319	3,51
IE00BQ1YBP44 - Participaciones COMGEST GROWTH JAPAN-YEN IA	JPY	2.167	5,38	2.253	5,99
IE00B5WN3467 - Participaciones COMGEST GROWTH EUROPE-EUR	EUR	1.964	4,88	1.877	4,99
LU1920216006 - Participaciones ELEVA LEADERS SM&MD CE-IEURA	EUR	1.230	3,05	0	0,00
AT0000A03N37 - Participaciones ERSTE WWF STOCK	EUR	1.332	3,31	1.295	3,44
LU0318940003 - Participaciones FIDELITY FDS-EUR DYN G Y ACC	EUR	598	1,49	577	1,53
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON YACKTMAN US	USD	2.388	5,93	2.094	5,57
LU0345774805 - Participaciones AMERICAN FRANCH FUND I INC G	USD	2.224	5,52	2.068	5,50
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	EUR	966	2,40	936	2,49
LU1203833881 - Participaciones MIRARAUD EQ GLB FOCUS-IC EUR	EUR	0	0,00	890	2,37
LU0360484686 - Participaciones MORGAN ST-US ADVANTAGE ZUSD	USD	2.600	6,46	2.579	6,86
IE00BMD7ZB71 - Participaciones NEUBERGEN BR SG I EUR ACC	EUR	825	2,05	809	2,15
LU1193126809 - Participaciones ROBECO-ROB GL CON TR EQ-FUSD	USD	2.010	4,99	1.995	5,30
LU2146192377 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	0	0,00	1.123	2,99
LU2145462722 - Participaciones MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR	EUR	873	2,17	0	0,00
LU1017642064 - Participaciones UBS L EQ-CHINA OPP USD-IA1	USD	1.072	2,66	1.056	2,81
LU0860350577 - Participaciones TROWE PRICE US LG CP GR Q	USD	2.493	6,19	2.347	6,24
LU0354030511 - Participaciones WELLS FGO LUX WW-US L C	USD	2.087	5,18	2.029	5,40
TOTAL IIC		35.160	87,32	32.746	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.160	87,32	32.746	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.160	87,32	32.746	87,09

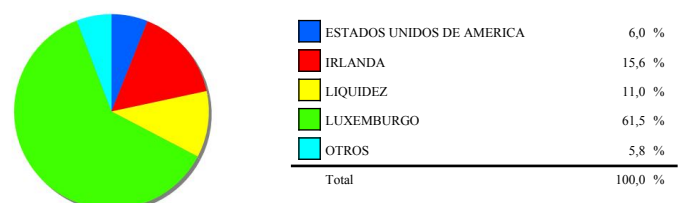
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

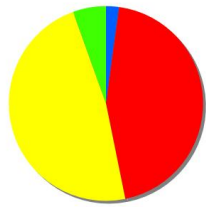
Sector Económico



Países

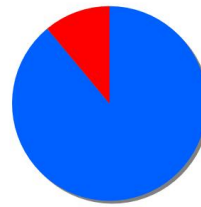


Divisas



Divisa	Porcentaje
DOLAR AUSTRALIANO	2,2 %
DOLAR ESTADOUNIDENSE	44,6 %
EUROS	47,7 %
YEN JAPONES	5,5 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



Tipo de Valor	Porcentaje
FONDOS DE INVERSION	89,0 %
LIQUIDEZ	11,0 %
Total	100,0 %

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
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	7.769	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7.769	
TOTAL OBLIGACIONES		7.769	

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, SGIIC, SAU, como la Entidad Depositaria de la misma, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

La IIC ha realizaod la operativa de repo a liquidez con Banco Caminos, entidad depositaria, por un monto de 261.000 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un cierre de año 2020 marcado por la recuperación de los mercados impulsada por las expectativas sobre las vacunas y el resultado de las elecciones en Estados Unidos que apuntaba a un mayor estímulo fiscal por parte del gobierno americano, el año 2021 arrancaba con una tercera ola en los contagios por Coronavirus que suponían un cierre parcial de buena parte de la actividad y movilidad en gran parte de Europa, cierres que sobre todo afectan a los servicios y que sin duda han tenido un efecto sobre los datos de crecimiento en este primer trimestre. Sin embargo, las expectativas positivas derivadas de la vacunación contra el Covid, sobre todo en Estados Unidos, han supuesto un repunte de los tipos americanos descontando una importante tasa de crecimiento del PIB y un incremento de la inflación, movimiento que la Fed ha tratado de contener con un mensaje de apoyo continuado a los mercados.

En Estados Unidos el nombramiento de Biden como presidente suponía la rápida implementación de una batería de medidas tales como la reincorporación a la Organización Mundial de la Salud, la vuelta al Acuerdo de París, la extensión en las moratorias de desalojo y ejecución hipotecaria hasta el 31 de marzo o la extensión en la exención en el pago del préstamo estudiantil y la pausa de intereses hasta el 30 septiembre. Conseguía la aprobación del esperado plan fiscal por la cifra inicialmente planteada de 1,9 trillones de dólares y anunciaba además su plan de inversiones en infraestructuras que supondrá 2,25 trillones de dólares adicionales en los próximos 8 años, pendiente aún de aprobación por parte del Congreso.

Se prevé que Estados Unidos crezca un 6,4% durante este año 2021, adelantando a la zona EU que se quedaría entorno al 4,4%. La tasa de desempleo continua con una suave tendencia de mejora fijándose el último dato en el 6%. Más débiles se muestran las ventas minoristas y la producción industrial, afectada por la ola de frío que afectó a Texas y la zona sur, aunque se espera una fuerte recuperación. Respecto al dólar, el fuerte programa de estímulo fiscal pesa sobre los fundamentales a largo plazo al aumentar el déficit, sin embargo, el grado en que ese estímulo ha mejorado las perspectivas de crecimiento provoca una mayor fortaleza a corto plazo alcanzando niveles de 1,17 dólares por euro, aunque a cierre de trimestre se volvía hacia el 1,19.

En la Zona Euro la inestabilidad política seguía presente con la ruptura de la coalición de Gobierno en Italia, dejando un gobierno en minoría. El dato preliminar de los PMIs de marzo mostraba una clara mejoría tanto para las manufacturas como en servicios, pero es previsible que el aumento de las restricciones tenga su efecto negativo en el dato final. La tasa de inflación interanual se ha situado en marzo en el 1,3%, lo que representa el mayor incremento desde enero de 2020 como consecuencia del precio de la energía que se apreciaba un 4,3% interanual. La subyacente se modera hasta el 0,9% desde el 1,1% del mes de febrero.

Se estimaba que el plazo para la puesta en marcha del fondo de Reestructuración se alargase hasta el 2º semestre de 2021 una vez que Bruselas y el Ecofin evalúen y aprueben los planes nacionales presentados por los países miembros, pero el Tribunal Constitucional alemán amenaza con retrasar aún más la puesta en marcha del Fondo de Recuperación europeo.

Por su parte, los Bancos Centrales en sus últimas reuniones planteaban un mensaje totalmente continuista, manteniendo sin variación los tipos de interés, así como los programas de compras de activos, manteniendo así su política expansiva.

En este entorno el Bono 10 años americano ha llegado a superar el 1.75%, aunque con posterioridad recortaba ligeramente. Este movimiento se ha extrapolado a la deuda europea, pero no así a los mercados de crédito donde no se han producido movimientos significativos. En el mercado de renta variable los índices americanos alcanzan nuevos máximos históricos y son los sectores con una mayor correlación con la TIR del 10Y USA tales como Bancos, Seguros, Autos junto con Energía los que mejor comportamiento han tenido. En el lado opuesto, Consumo Básico, Salud y Utilities. La temporada de presentación de resultados del 4T2020 se saldaba con buenos datos, con una ratio de sorpresas positivas en el Standard and Poors 500 del 80,6% y con un incremento medio del BPA del 5,5%. Se suceden las operaciones corporativas y salidas a bolsa aprovechando el flujo de fondos a los mercados de renta variable.

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

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

A 31 de marzo de 2021, la exposición de la cartera en contado, a través de IIC's, es de 88,50% y la exposición en derivados sobre renta variable es del 0%. Además, se ha mantenido la posición de futuros de EUR/USD del 19,1% con la finalidad de cubrir la exposición a dólares.

Las áreas geográficas que cuentan con más exposición son Estados Unidos, Europa y Japón.

Los fondos en los que se ha deshecho posición en el trimestre son el BB ADAMANT MEDTECH, MIRABAUD GLOBAL FOCUS, ROBECOSAM WATER y AB AMERICAN GROWTH.

Los fondos que se han suscrito en el trimestre son: BB ADAMANT DIGITAL HEALTH, ROBECOSAM SMART ENERGY, ELEVA LEADERS SMALL & MID CAP EUROPE, ALGER SMALL CAP FOCUS, ASHOKA INDIA OPPORTUNITIES. En cuanto al desempeño de las instituciones que forman la cartera, el periodo ha resultado ser positivo donde los activos que mejor lo han hecho en el trimestre han sido HEPTAGON YACKTMAN US EQUITY (+9,56%) Y ROBECOSAM SMART ENERGY (+7,86%) mientras que los que peor lo han hecho han sido ALGER SMALL CAP FOCUS (-3,90%) y ROBECO GLOBAL CONSUMER TRENDS (-3,23%).

La institución ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Al

cierre del periodo la posición era de 61 contratos comprados sobre el tipo de cambio euro dólar (7.625.000 euros de nominal).

El patrimonio del Fondo ha variado de 37.601.636 a 40.271.587 euros. El número de partícipes ha variado de 1108 a 1184.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 1.296%, inferior al 8.79% alcanzado por su benchmark (50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX); y muy superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.18%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.03%) y 9 puntos básicos inferior a la cosechada por la media de su categoría (1.36%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 10.73%, inferior a la de su benchmark (11.33%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase A en el periodo fue de 1.50% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.66%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0,34%. Se ha aplicado comisión de éxito sobre resultados del 0.11% en el periodo objeto de este informe.

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.22% del patrimonio de la IIC en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 1.427%, inferior al 8.79% alcanzado por su benchmark (50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX); y muy superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-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%) y 8 puntos básicos superior a la cosechada por la media de su categoría (1.36%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 10.73%, inferior a la de su benchmark (11.33%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase B en el periodo fue de 1.5% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.66%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.22%.

Se ha aplicado comisión de éxito sobre resultados del 0.12% en el periodo objeto de este informe.

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.22% del patrimonio de la IIC en el periodo.

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 cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.43%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 41.80%.

EJERCICIO DERECHO VOTO.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar 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 están aplicando 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).