

## GESTIFONSA RENTA VARIABLE DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5158

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** BANCO CAMINOS, S.A.    **Auditor:** JVR Y ASOCIADOS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS    **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancocaminos.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/05/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: ALTO

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IICs (máximo 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable, estando más del 75% de la exposición a renta variable invertida en valores de emisores con una alta rentabilidad por dividendo. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de emisores de la zona euro. El resto, de forma minoritaria, se podrá invertir en otros emisores de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta. El fondo puede invertir hasta el 10% en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, no pertenecientes al grupo de la gestora. Máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa. El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija pública/privada, emitida y negociada en mercados organizados UE, con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, no existiendo límites sobre la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,00	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,10	-0,13	-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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE REPARTO	12.780.142,13	11.385.510,34	221,00	191,00	EUR	0,00	0,02	1,00 Euros	SI
CLASE CARTERA	32.171,01	32.171,01	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	SI
CLASE BASE	4.992.601,39	4.558.626,36	6,00	3,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	SI

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE REPARTO	EUR	8.708	10.457	4.332	4.178
CLASE CARTERA	EUR	23	31	0	0
CLASE BASE	EUR	3.517	4.328	0	0

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE REPARTO	EUR	0,6813	0,9184	0,8251	0,9772
CLASE CARTERA	EUR	0,7051	0,9499	0,0000	0,0000
CLASE BASE	EUR	0,7044	0,9495	0,0000	0,0000

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE REPARTO	al fondo	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

CLASE BASE	al fondo	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
---------------	----------	------	--	------	------	--	------	------------	------	------	------------

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE REPARTO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-25,82	-25,82	3,21	1,84	0,74				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,94	12-03-2020	-11,94	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,07	24-03-2020	7,07	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	39,32	39,32	7,95	9,21	9,08				
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14				
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,11				
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	53,25	53,25	11,39	13,48	12,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-18,71	-18,71	0,00	0,00	0,00				

(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.

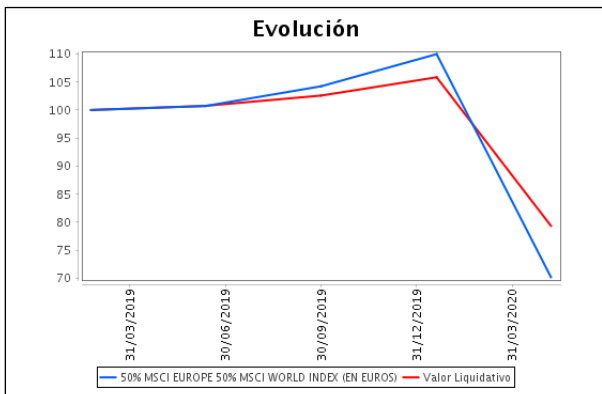
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,18	0,18	0,18	0,74	0,76	0,87	

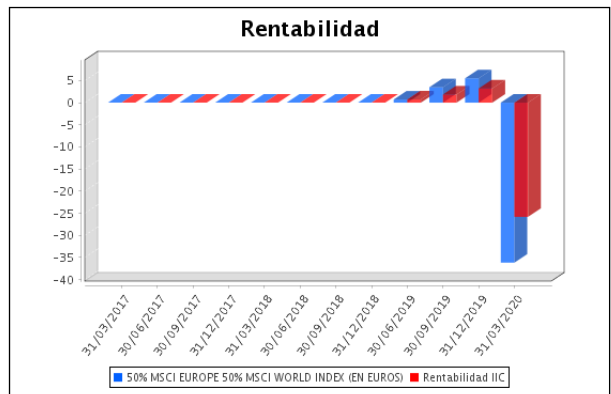
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Febrero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-25,77	-25,77	3,28	1,90	0,81				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,94	12-03-2020	-11,94	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,07	24-03-2020	7,07	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	39,32	39,32	7,95	9,22	9,09				
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14				
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,11				
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	53,25	53,25	11,39	13,48	12,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-18,69	-18,69							

(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 periodos con política de inversión homogénea.

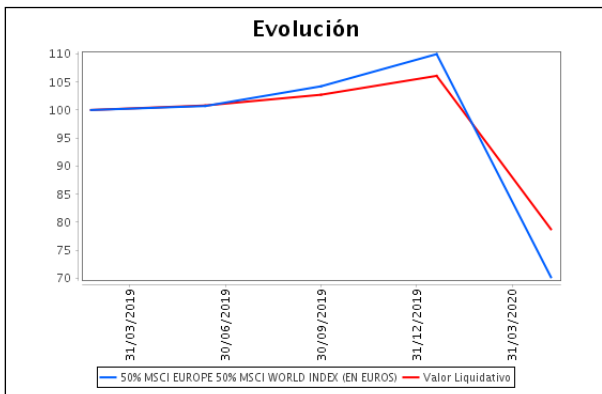
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,14	0,10	0,12	0,41	0,00	0,00	

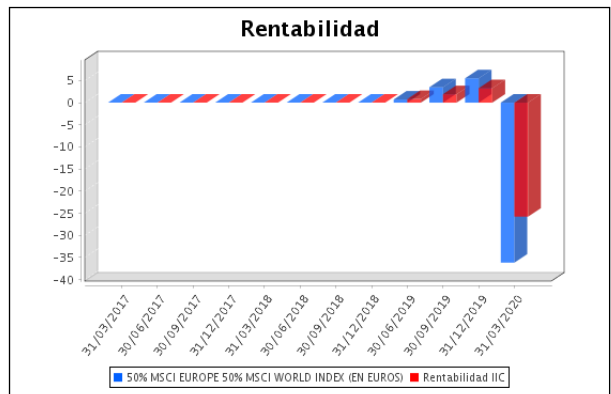
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Febrero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"



**A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-25,82	-25,82	3,29	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,94	12-03-2020	-11,94	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,07	24-03-2020	7,07	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	39,32	39,32	6,04	0,00	0,00				
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	0,00	0,00				
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,00	0,00				
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	53,25	53,25	11,39	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 periodos con política de inversión homogénea.

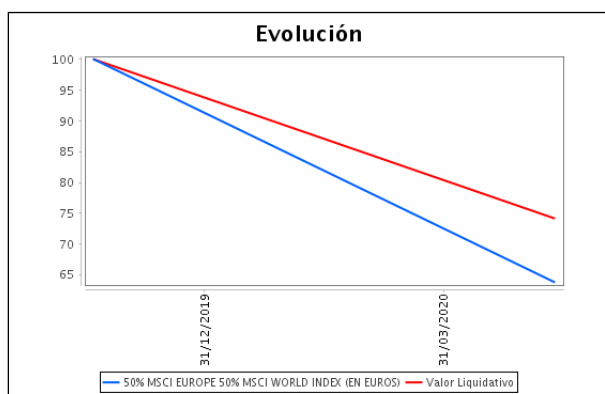
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,15	0,00	0,00	0,15	0,00	0,00	

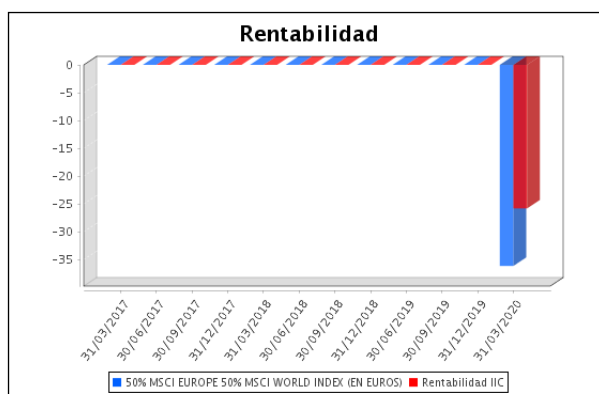
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Febrero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

#### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	96.520	1.745	-6
Renta Fija Internacional	13.690	456	-7
Renta Fija Mixta Euro	131.883	2.872	-9
Renta Fija Mixta Internacional	27.313	483	-7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	14.351	186	-10
Renta Variable Euro	41.847	1.536	-24
Renta Variable Internacional	27.885	1.055	-14
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	22.924	224	-10

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	64.273	949	-2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
<b>Total fondos</b>	<b>440.687</b>	<b>9.506</b>	<b>-8,93</b>

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.693	79,15	12.312	83,10
* Cartera interior	2.535	20,70	3.763	25,40
* Cartera exterior	7.158	58,45	8.549	57,70
* 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)	2.055	16,78	2.428	16,39
(+/-) RESTO	499	4,07	75	0,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.247</b>	<b>100,00 %</b>	<b>14.816</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.816	11.240	14.816	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,44	23,65	11,44	-47,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-29,07	3,20	-29,07	-1.090,31
(+) Rendimientos de gestión	-28,83	3,59	-28,83	-978,07
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	89,26
+ Dividendos	0,46	0,45	0,46	12,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-26,70	2,91	-26,70	-1.104,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,58	0,24	-2,58	-1.264,10
± Resultado en IIC (realizados 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	-0,24	-0,39	-0,24	-31,59
- Comisión de gestión	-0,14	-0,28	-0,14	-47,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	7,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,16

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-80,85
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	31,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.247</b>	<b>14.816</b>	<b>12.247</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

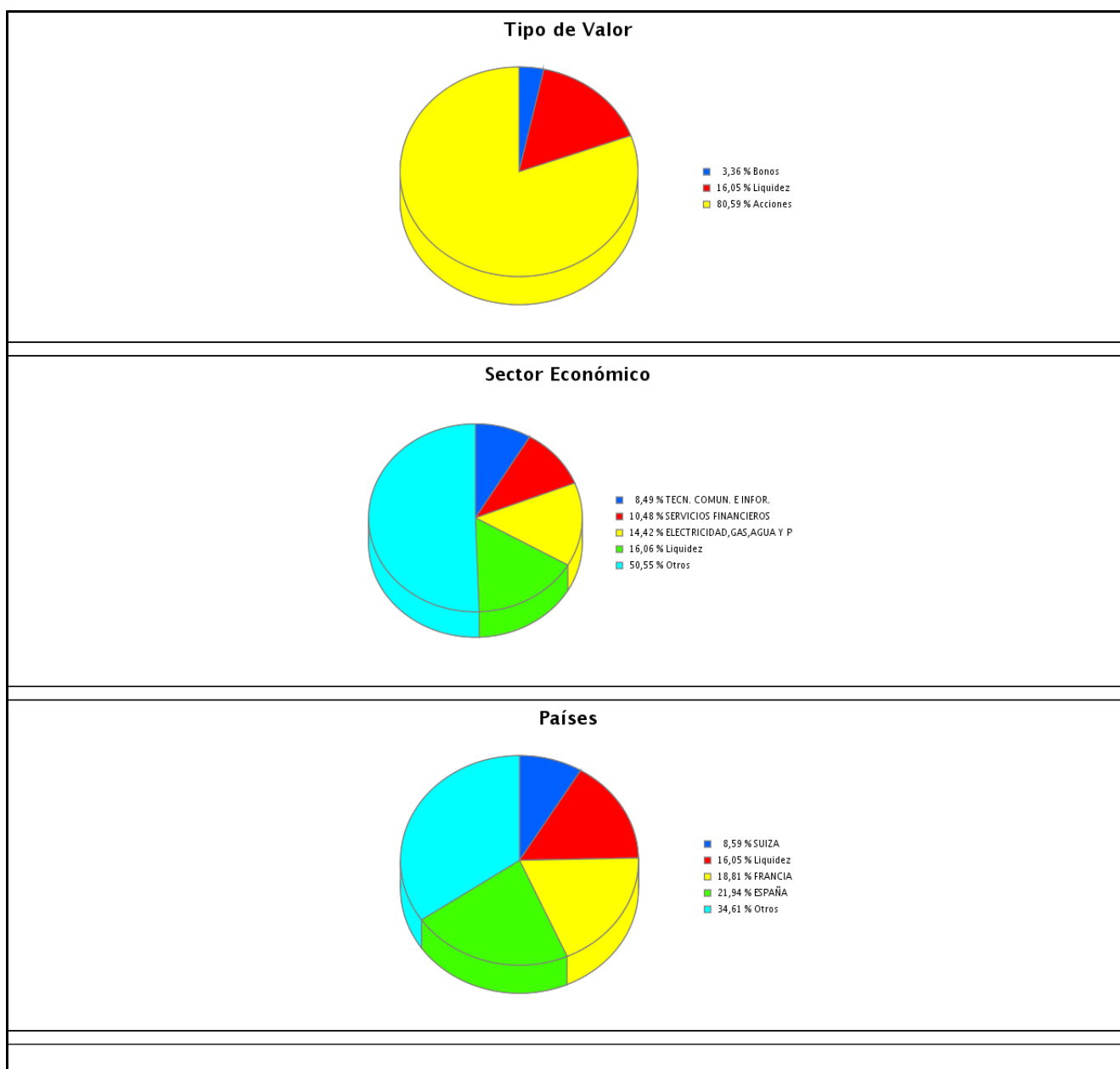
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

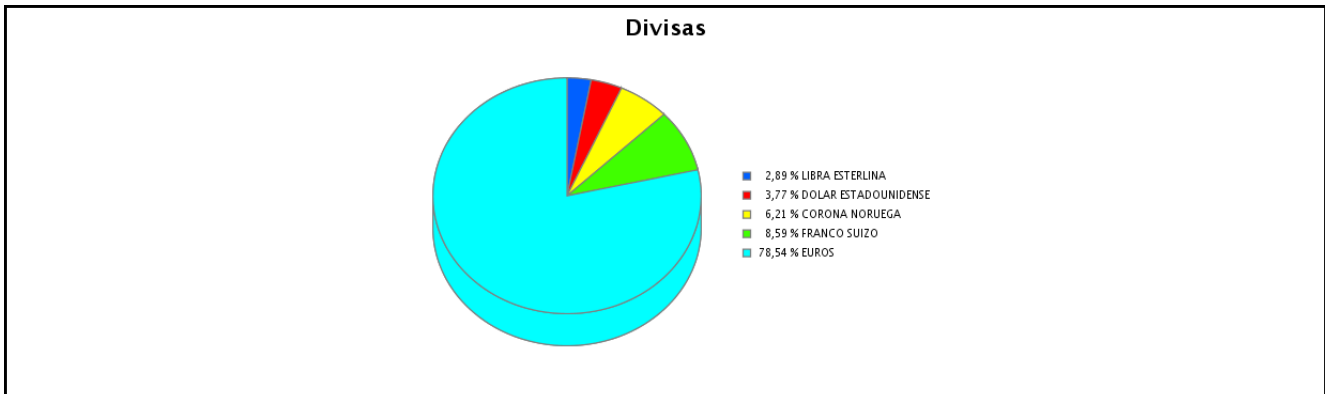
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	388	3,17	2.118	14,30
TOTAL RENTA FIJA	388	3,17	2.118	14,30
TOTAL RV COTIZADA	2.147	17,53	1.645	11,10
TOTAL RENTA VARIABLE	2.147	17,53	1.645	11,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.535	20,70	3.763	25,40
TOTAL RV COTIZADA	7.158	58,44	8.549	57,70
TOTAL RENTA VARIABLE	7.158	58,44	8.549	57,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.158	58,44	8.549	57,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.693	79,14	12.312	83,10

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	1.134	Inversión
Total subyacente renta variable		1134	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1134	

### 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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una 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.G.I.I.C, S.A.U, como la Entidad Depositaria de la misma, Banco Caminos S.A., pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

Durante el periodo se ha realizado la operativa de repo a día con la Entidad Depositaria, Banco Caminos, por un monto total de 96.364.000 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un fin de año 2019 caracterizado por un rally en todos los activos financieros, el año 2.020 se iniciaba manteniendo la tendencia alcista gracias a las expectativas generadas por la firma del acuerdo comercial entre USA y China. Sin embargo, ya a finales de enero la incertidumbre generada por la expansión del Coronavirus y sus implicaciones sobre el crecimiento mundial provocaban un giro de los mercados en un movimiento de risk off. En febrero el miedo a que el coronavirus se convirtiese en una pandemia con la expansión del virus fuera de China y el salto a Europa, tomando Italia como nuevo epicentro y sus consecuentes efectos sobre el crecimiento económico global cerraba un mes con una fuerte corrección bursátil que se prolongaba en el mes de marzo.

Tras Italia todas las economías se han visto afectadas, incluyendo España, UK y USA. Si a esto añadimos la ruptura entre OPEP y Rusia que ha provocado una caída en el precio del petróleo superior al 50%, ha provocado una elevada incertidumbre que devolvía la volatilidad al mercado. El COVID 19 es un shock disruptivo, que se extenderá sobre los datos macro a lo largo de los próximos meses, generando una contracción de al menos uno o dos trimestres. Se espera que la actividad vuelva a la normalidad a mediados de año, como lo está haciendo en China, pero condicionado a las medidas de choque para frenar el virus y a la intervención de los bancos centrales y gobiernos.

El efecto del COVID 19 en un escenario de crecimiento ya debilitado ha hecho que todos los organismos internacionales hayan revisado a la baja sus estimaciones de crecimiento dibujando un escenario de recesión al menos para la primera mitad del año. Por el momento los datos macro publicados llevan cierto decalaje temporal, pero a finales de marzo ya empezábamos a conocer algunos datos de PMIs en Europa y de desempleo en EE. UU que apuntaban a un frenazo mucho más brusco de lo que inicialmente se esperaba.

En China, aunque poco a poco se vuelve a la normalidad, los datos publicados en febrero y marzo muestran una fuerte paralización de la actividad industrial donde los nuevos pedidos se colapsaban, y el empleo y las exportaciones se contraían.

Ante este escenario de recesión los bancos centrales sacaban toda su artillería, la Fed recortaba los tipos de interés prácticamente a cero, a lo que se añadían compras adicionales en mercado de 700.000 millones de dólares a la vez que flexibiliza los requisitos de capital a los bancos.

Mientras el BCE en una primera intervención no tocaba los tipos e incrementaba el programa de compras en 120.000 millones de euros, aumentando también los TLTROS. El mensaje fue tan tibio que las primas de riesgo se dispararon haciendo necesaria una nueva intervención el día 18 de marzo en la que salía al rescate con un programa de 750 billones de euros (6.3% del PIB) de compras hasta final de año. Las compras de este nuevo programa incluirán todos los tipos de activos que ya han sido comprados bajo el APP, así como papel comercial no financiero y Grecia.

Además de los Bancos Centrales los Gobiernos de los países más afectados por la pandemia han anunciado medidas tanto fiscales como de apoyo directo a las familias; en Alemania las medidas anunciadas superan los 500 billones de euros o el 15% del PIB, en Italia: 25 billones de euros o el 1,4% del PIB, Francia 350 billones de euros o el 13,5% del PIB y en España 200 billones o el 20% del PIB. Por su parte en USA el senado americano ha autorizado un plan de alrededor de 1,8 trillones de dólares aproximadamente un 8,3% del PIB, de los cuales 1,3 trillones es gasto real y 500 billones son préstamos directos, garantías y apoyo a la Fed.

El movimiento de los mercados al que hemos asistido en marzo ha sido mucho más brusco y rápido que en la crisis de 2008, movimiento que ha afectado a todos los activos financieros descontando una economía en recesión. Las bolsas han sufrido cuantiosas pérdidas, y en los mercados de renta fija la falta de liquidez ha generado una fuerte distorsión en las valoraciones, siendo más evidente en los activos de más riesgo como el crédito High Yield. El comportamiento sectorial también ha sido muy dispar, aun cerrando en negativo todos ellos. Indudablemente todos los sectores más ligados al ciclo económico, energía o viajes y turismo han sido los peor parados, siendo utilities y farma los que mejor comportamiento relativo han tenido.

La acción concertada entre bancos centrales y gobiernos ha servido de acicate para un tenue rebote de mercado, que ha dado algo de oxígeno al mercado en la última semana del trimestre. El Eurostoxx y S&P recuperaban más de un 15% desde mínimos mientras que en el mercado de renta fija las compras de los bancos centrales animaban también a otros partícipes de mercado ampliando la liquidez ausente en semanas previas, lo que servía para cerrar ligeramente los diferenciales de valoración.

Creemos que este movimiento de los últimos días es un rebote transitorio, ya que las medidas de política económica y fiscal no serán efectivas a menos que haya una caída correspondiente en la velocidad de contagio. Los principales riesgos en este escenario son que se alargue el parón de la economía, un posible crash del petróleo o una vuelta a la guerra comercial.

En el lado positivo hemos de destacar que nos encontramos ante valoraciones muy atractivas en el caso del Equity donde si se repiten los beneficios de 2019 estaríamos en 10x PER en Europa con un earnings yield gap en máximos históricos.

#### COMENTARIO DE GESTIÓN Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

El fondo cierra el trimestre con una baja exposición a renta variable equivalente al 86,88% del patrimonio. La inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea. En derivados, acabamos el trimestre con 48 futuros comprados de SX5E vencimiento junio 2020.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido inferior al del activo libre de riesgo, explicado por el mal comportamiento de la renta variable en este trimestre. Durante este periodo, se ha procedido a subir la exposición del fondo aprovechando las caídas. El patrimonio se encuentra cercano a los 12,2 millones de euros. Se terminó el



trimestre con una inversión en contado del 76%. Por exposición geográfica comentar que el 16% está invertido en España, un 17% en Francia, un 7% en Alemania y el 21% en valores cotizados en divisa no euro. El resto de exposición se encuentra en Europa.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento. En el trimestre, se vendió Flow Traders, Aegon, Unibail Rodamco, Total y Royal Dutch. Por el lado de las compras y aprovechando las caídas provocadas por el coronavirus, incorporamos a la cartera Kion, Iberdrola, Merlin, Logista, Endesa y Catalana Occidente.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido Daimler (+ 7%) y Siemens (+4%) y los que menos Merlin (-44%) y Societe Generale (-55%).

Para cuantificar el impacto del coronavirus cogemos como referencia la fecha 19/02/2020 hasta el 31/03/2020 siendo un total del -27% en rentabilidad el impacto sufrido.

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera (futuros comprados). La exposición era del 10.92% a cierre del periodo objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha variado de 14.815.681 euros a 12.246.879 euros. El número de participes ha variado de 197 a 230 en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Reparto en el periodo ha sido del -25,82%, más de diez figuras superior a la alcanzada por su benchmark (-36,17%), e inferior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (-0,27%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-8,93%), e inferior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (-24,08%).

Dicha rentabilidad es ligeramente superior a la cosechada por la media ponderada de su categoría (-26%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a marzo 2020.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase reparto en el periodo ha sido de 40,64%, inferior a la de su benchmark (53,25%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 7,07% y la rentabilidad mínima diaria fue de -11,94%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase ha sido del 0.17%.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera en el periodo ha sido del -25,77%, más de diez figuras superior a la alcanzada por su benchmark (-36,17%), e inferior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (-0,27%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-8,93%), e inferior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (-24,08%).

Dicha rentabilidad es ligeramente superior a la cosechada por la media ponderada de su categoría (-26%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a marzo 2020.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 40,64%, inferior a la de su benchmark (53,25%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 7,07% y la rentabilidad mínima diaria fue de -11,94%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Cartera ha sido del 0.12%.

La rentabilidad obtenida por la clase base en el periodo ha sido del -25,82%, más de diez figuras superior a la alcanzada por su benchmark (-36,17%), e inferior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (-0,27%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-8,93%), e inferior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (-24,08%).

Dicha rentabilidad es ligeramente superior a la cosechada por la media ponderada de su categoría (-26%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a marzo 2020.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 40,64%, inferior a la de su benchmark (53,25%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 7,07% y la rentabilidad mínima diaria fue de -11,94%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Base ha sido del 0.17% La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores y no tiene ninguna inversión 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 100% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 9,76%.

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 1% 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 1%, 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 uno por ciento del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

A medida que pasan los días vamos teniendo más y más información sobre el COVID 19, con datos que nos hablan de la curva de contagios o de la diferente evolución entre países. Pero a pesar de este bombardeo de información, lo cierto es que la visibilidad que tenemos sobre el impacto futuro de esta crisis mundial es prácticamente nula, ante la dificultad de construir modelos predictivos al no existir precedentes.

Aunque en los medios económicos continuamente vemos como se compara la situación actual con la crisis financiera de 2008, tras la quiebra de Lehman Brothers, o con la crisis de deuda pública de 2011-2012, actualmente nos encontramos ante un shock tanto de demanda como de oferta, que afecta directamente al consumo llevándolo a mínimos en un cese total de la actividad.

Es cierto que la intervención de los Bancos Centrales ha conseguido al menos estabilizar temporalmente los mercados, garantizando liquidez al sistema financiero, pero todavía no tenemos datos de evolución macroeconómica para poder cuantificar el impacto que sobre el crecimiento y el consumo va a tener el COVID 19. En el corto plazo y mientras la pandemia no parezca estar bajo control, la volatilidad persistirá, por ello preferimos ser cautos, tratando de aprovechar para comprar en momentos de debilidad.

Al igual que en renta variable la venta masiva se expandió en el mercado de deuda privada, y los precios reaccionaron de manera desordenada conforme se iba propagando el virus en las distintas economías occidentales. Los activos de más riesgo eran los que más sufrían pasando lo diferenciales tanto de Investment grade como de High Yield a descontar una recesión con una probabilidad del 100%. Cabe destacar que los sectores más afectados por el virus son aquellos ligados al ciclo como aerolíneas, hoteles, recursos básicos, gas, petróleo y autos.

Con el anuncio de los bancos centrales la liquidez empieza a volver a los mercados poco a poco, consiguiendo cierta estabilización de los precios. En la cartera preferimos incrementar el peso de los bonos de alta calidad (IG) de compañías de elevada calidad y de duraciones cortas como forma de neutralizar la volatilidad manteniendo además una elevada liquidez y diversificación.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101602 - REPO B.CAMINOS 0,420 2020-04-01	EUR	388	3,17	0	0,00
ES0000101644 - REPO B.CAMINOS 0,410 2020-01-02	EUR	0	0,00	2.118	14,30
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		388	3,17	2.118	14,30
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		388	3,17	2.118	14,30
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	153	1,25	153	1,03
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	113	0,76
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION S.A.	EUR	190	1,55	167	1,13
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	85	0,57
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	0	0,00	129	0,87
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	292	2,38	199	1,34
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A.	EUR	199	1,62	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	128	1,05	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	237	1,94	110	0,74
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INT.LOGIS.	EUR	263	2,14	192	1,29
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	174	1,42	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	95	0,78	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	137	1,12	150	1,02
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	175	1,43	192	1,30
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	104	0,85	156	1,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.147</b>	<b>17,53</b>	<b>1.645</b>	<b>11,10</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.147</b>	<b>17,53</b>	<b>1.645</b>	<b>11,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.535</b>	<b>20,70</b>	<b>3.763</b>	<b>25,40</b>
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	170	1,39	0	0,00
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	39	0,31	137	0,92
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	141	1,15	148	1,00
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	221	1,80	280	1,89
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	119	0,97	166	1,12
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	297	2,42	61	0,41
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	109	0,89	174	1,17
CH0102484968 - Acciones JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	128	1,04	188	1,27
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	122	1,00	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	93	0,76	178	1,20
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR S.A.	EUR	159	1,29	0	0,00
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	208	1,70	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRISLER AG	EUR	0	0,00	138	0,93
NO0010031479 - Acciones DNB ASA	NOK	81	0,66	133	0,90
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	133	1,09	183	1,24
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	119	0,98	133	0,89
FR0000127771 - Acciones Vivendi	EUR	256	2,09	173	1,17
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	165	1,35	174	1,18
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	258	2,11	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	0	0,00	83	0,56
NO0010096985 - Acciones EQUINOR ASA	NOK	75	0,61	117	0,79
DE000A0222Z5 - Acciones FREEINET AG	EUR	112	0,92	143	0,97
FI0009007132 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	104	0,85	170	1,15
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	116	0,95	137	0,92
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	0	0,00	87	0,59
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	58	0,47	168	1,13
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	60	0,49	92	0,62
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	140	1,15	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	81	0,66	164	1,11
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	105	0,86	84	0,57
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	163	1,10
BE0003565737 - Acciones KBC GROEP NV	EUR	61	0,50	97	0,65
FI0009000202 - Acciones KESKO OYJ	EUR	152	1,24	186	1,26
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	116	0,95	0	0,00
US49456B1017 - Acciones KINDER MORGAN INC	USD	95	0,78	142	0,96
FR0000121964 - Acciones KLEPIERRE	EUR	86	0,70	165	1,12
FI0009007835 - Acciones METSO OYJ	EUR	113	0,92	183	1,23
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	223	1,82	197	1,33
DE0008430026 - Acciones MUECHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	127	1,03	181	1,22
FI4000297767 - Acciones NORDEA BANK ABP	EUR	2	0,02	3	0,02
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	0	0,00	79	0,54
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	145	1,18	163	1,10
US6745991058 - Acciones Occidental Petroleum Corp	USD	0	0,00	88	0,59
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	159	1,30	182	1,23
CH0024608827 - Acciones PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	145	1,18	187	1,26
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON PLC	GBP	194	1,58	0	0,00
GB000B03MLX29 - Acciones Royal Dutch Shell PLC	EUR	0	0,00	172	1,16
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	194	1,59	190	1,28
LU0061462528 - Acciones RTL LX	EUR	55	0,45	78	0,53
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	246	2,01	210	1,41
FI0009003305 - Acciones SAMPO OYJ-A SHS	EUR	48	0,39	141	0,95
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	95	0,77	106	0,71
FR0010411983 - Acciones SCOR SE	EUR	76	0,62	141	0,95
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	135	1,10	316	2,13
FR0010613471 - Acciones Suez SA	EUR	139	1,13	202	1,36
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	174	1,17
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	209	1,71	213	1,44
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	141	1,15	157	1,06
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	92	0,75	111	0,75
FR0000120271 - Acciones Total SA	EUR	0	0,00	151	1,02
NL0000388619 - Acciones Unilever NV	EUR	132	1,08	151	1,02
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	0	0,00	133	0,90
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	138	1,13	182	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0011075394 - Acciones ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	170	1,39	192	1,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		7.158	58,44	8.549	57,70
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		7.158	58,44	8.549	57,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		7.158	58,44	8.549	57,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.693	79,14	12.312	83,10

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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