

## GEST. MIXTO 10, FI

Nº Registro CNMV: 261

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2020

<b>Gestora</b>	GESTIFONSA SGIIC	<b>Depositorio</b>	BANCO CAMINOS
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO BANCO CAMINOS-	<b>Grupo Depositorio</b>	GRUPO BANCO CAMINOS-
<b>Auditor</b>	EUDITA AH AUDITORES 1986 SL	<b>Rating depositario</b>	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](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:** 01/08/1991

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

#### Categoría

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

#### Descripción general

Se invierte entre el 90% y el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un máximo del 10% en 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).

El resto se invertirá en Renta Variable. La inversión directa en RV más la derivada de la conversión no superará el 10% .

La inversión, tanto en Renta Fija como en Renta Variable será en mercados y emisores de la OCDE, hasta un 20% en emergentes.

No existe predeterminación sectorial en la inversión en valores de RV, invirtiendo principalmente en valores de media y alta capitalización, sin descartar valores de baja capitalización.

La duración media estará entre 0 y 5 años. Un mínimo del 51% de las emisiones de renta fija tendrán calificación crediticia media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuerai nferior, el rating del Reino de España en cada momento. El resto podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating.

Exposición a divisa: Máx. 30%.

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

#### Operativa en instrumentos derivados

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe. Sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 para 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. MIXTO 10 -CLASE	33.169,94	36.027,50	573	615	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
GEST. MIXTO 10 -CLASE	1.781,15	1.781,15	2	2	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
GEST. MIXTO 10 -CLASE	EUR	27.565	32.844	36.722	45.657
GEST. MIXTO 10 -CLASE	EUR	1.491	1.492	0	0

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
GEST. MIXTO 10 -CLASE	EUR	831,0120	834,9079	817,4560	836,7462
GEST. MIXTO 10 -CLASE	EUR	837,3520	838,0867	0,0000	0,0000

#### 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. MIXTO 10 -CLASE	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	al fondo
GEST. MIXTO 10 -CLASE	0,29		0,29	0,57		0,57	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
GEST. MIXTO 10 -CLASE			0,05			0,10	patrimonio
GEST. MIXTO 10 -CLASE			0,05			0,10	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,60	0,64	1,24	1,10
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	0,00	-0,03	-0,02	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. MIXTO 10 -CLASE BASE- Divisa de denominación: EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad</b>		1,65	0,98						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	28/10/2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,32	09/11/2020				

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		1,50	1,44						
Ibex-35		25,56	21,33						
Letra Tesoro 1 año		0,51	0,14						
10% SX5T + 90% EURIBOR 12M		2,14	1,96						
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

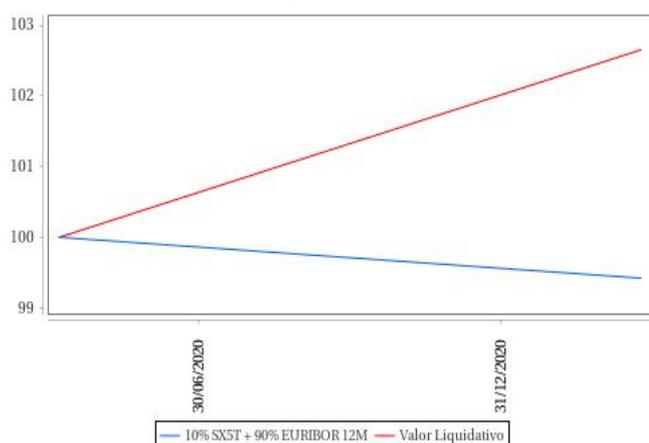
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

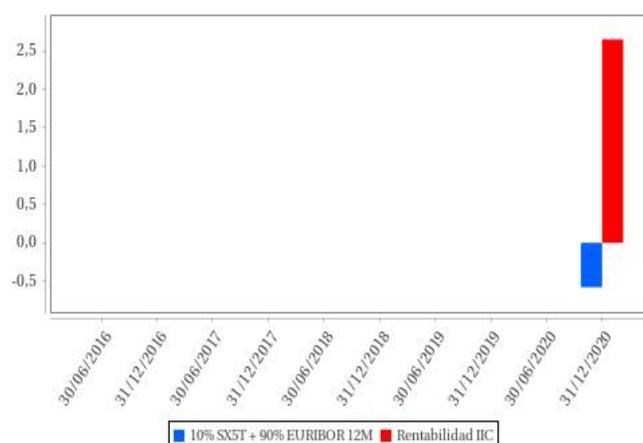
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,10	0,29	0,27	0,27	0,27	1,09	1,37	1,37	1,38

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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Mayo de 2020. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

### A) Individual GEST. MIXTO 10 -CLASE CARTERA- Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad</b>		1,75	1,08						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	28/10/2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,32	09/11/2020				

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		1,50	1,43						
Ibex-35		25,56	21,33						
Letra Tesoro 1 año		0,51	0,14						
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

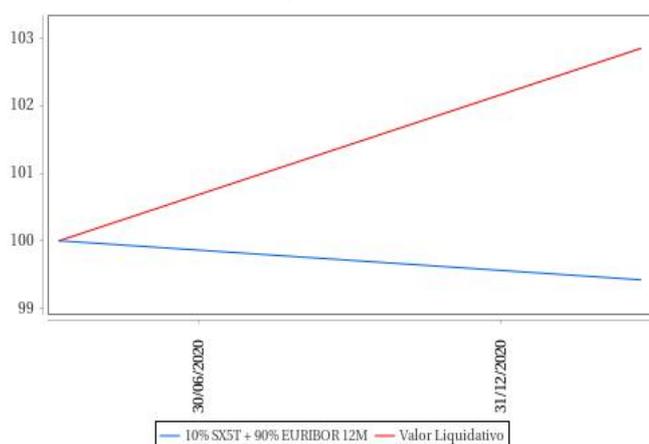
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

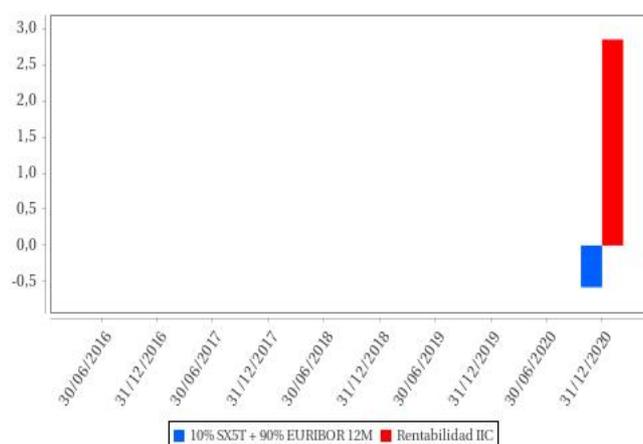
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
0,71	0,19	0,17	0,18	0,17	0,68			

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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Mayo de 2020. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

### B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	88.283	1.512	2,55
Renta Fija Internacional	14.769	464	2,60
Renta Fija Mixta Euro	115.127	2.618	3,93
Renta Fija Mixta Internacional	36.432	582	3,60

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	16.537	212	5,39
Renta Variable Euro	38.976	1.455	11,49
Renta Variable Internacional	33.723	1.092	13,49
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	27.219	397	-0,30
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	66.253	987	0,67
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>437.320</b>	<b>9.319</b>	<b>4,29</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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.085	86,33	27.333	89,27
* Cartera interior	8.650	29,77	7.552	24,67
* Cartera exterior	16.325	56,18	19.667	64,24
* Intereses de la cartera de inversión	110	0,38	114	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.986	13,72	3.280	10,71
(+/-) RESTO	-15	-0,05	4	0,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>29.056</b>	<b>100,00</b>	<b>30.617</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 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>30.616</b>	<b>34.336</b>	<b>34.336</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,82	-8,46	-16,30	-12,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,62	-3,21	-0,79	-176,67
(+) Rendimientos de gestión	3,17	-2,67	0,31	-211,74
+ Intereses	0,40	0,40	0,79	-4,79
+ Dividendos	0,07	0,07	0,14	-2,54
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,60	-2,36	-0,87	-164,25
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,01	-0,85	0,10	-211,32
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,28
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,09	0,07	0,15	28,67
+/- 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	-0,55	-0,54	-1,10	-6,82
- Comisión de gestión	-0,47	-0,46	-0,93	-4,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	141,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-66,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-113,51

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) 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>29.056</b>	<b>30.616</b>	<b>29.056</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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106684 - Bonos BASQUE GOVERNMENT 0,250 2031-04-30	EUR	116	0,40	0	0,00
ES0000101966 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 0,827 2027-07-30	EUR	213	0,73	0	0,00
ES0000101651 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 1,826 2025-04-30	EUR	440	1,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>769</b>	<b>2,64</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0200002014 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2022-09-22	EUR	0	0,00	209	0,68
ES0213307053 - Obligaciones BANKIA SA 0,750 2026-07-09	EUR	206	0,71	194	0,63
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	104	0,36	93	0,31
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	204	0,70	189	0,62
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	310	1,07	292	0,95
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	211	0,73	200	0,65
XS1936805776 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 2,375 2024-02-01	EUR	0	0,00	734	2,40
ES0305045009 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2024-04-10	EUR	209	0,72	203	0,66
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	99	0,34	166	0,54
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-	EUR	133	0,46	0	0,00
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-	EUR	190	0,65	0	0,00
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	103	0,35	97	0,32
ES0205032040 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 0,540 2028-11-12	EUR	101	0,35	0	0,00
ES0205032016 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 0,375 2022-09-14	EUR	202	0,69	199	0,65
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	213	0,73	203	0,66
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	139	0,48	135	0,44
XS2020580945 - Bonos IBERIA L.A.E. SA OPE 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	161	0,53
XS2020581752 - Bonos IBERIA L.A.E. SA OPE 1,500 2027-07-04	EUR	0	0,00	76	0,25
XS2020670779 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-	EUR	101	0,35	99	0,32
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	213	0,73	198	0,65
XS1691349796 - Bonos SANTANDER SMALL CAPS 0,918 2022-09-28	EUR	152	0,52	151	0,49
ES0514820358 - Pagarés VOCENTO S.A. 1,606 2022-04-13	EUR	195	0,67	0	0,00
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	407	1,40	399	1,30
XS2076079594 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,625 2025-11-07	EUR	202	0,69	190	0,62
XS2063247915 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,300 2026-10	EUR	0	0,00	100	0,33
ES0377993029 - Obligaciones TDA CAM 6, FTA 2044-04-28	EUR	0	0,00	740	2,42
ES0377994019 - Obligaciones TDA CAM 7, FTA 2049-02-26	EUR	0	0,00	587	1,92
ES0377955010 - Obligaciones TDA CAM 9, FTA 2050-04-28	EUR	0	0,00	545	1,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>3.694</b>	<b>12,70</b>	<b>6.160</b>	<b>20,12</b>
ES0211839172 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 6,000 2021-05-	EUR	171	0,59	179	0,58
XS2029554875 - Pagarés ACCIONA 0,395 2020-07-13	EUR	0	0,00	797	2,60
XS2262139020 - Pagarés ACCIONA 0,052 2021-02-22	EUR	150	0,52	0	0,00
XS2244335902 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,226 2021-01-15	EUR	100	0,34	0	0,00
ES0505390130 - Pagarés COBRA INST SERV 0,350 2021-01-15	EUR	200	0,69	0	0,00
XS2243652505 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,405 2021-01-15	EUR	200	0,69	0	0,00
ES0568561460 - Pagarés DS SMITH 0,120 2021-01-22	EUR	100	0,34	0	0,00
ES0568561486 - Pagarés DS SMITH 0,090 2021-03-26	EUR	100	0,34	0	0,00
ES05297430N4 - Pagarés ELECNOR 0,290 2021-02-22	EUR	300	1,03	0	0,00
XS2252016097 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,302 2021-01-29	EUR	174	0,60	0	0,00
XS2266988927 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,197 2021-02-26	EUR	225	0,77	0	0,00
PTJLLRJM0009 - Pagarés JOAO MELLO 0,900 2021-01-18	EUR	100	0,34	0	0,00
ES0584696258 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,280 2021-02-22	EUR	300	1,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505286387 - Pagarés GRUPO ULMA 0,420 2021-03-11	EUR	100	0,34	0	0,00
ES0583746179 - Pagarés VIDRALA S.A. 0,040 2021-03-11	EUR	100	0,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>2.320</b>	<b>7,96</b>	<b>976</b>	<b>3,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.783</b>	<b>23,30</b>	<b>7.136</b>	<b>23,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.783</b>	<b>23,30</b>	<b>7.136</b>	<b>23,30</b>
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	13	0,04
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	47	0,16	36	0,12
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	58	0,20	101	0,33
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	49	0,17	51	0,17
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	63	0,22	35	0,12
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	47	0,16	53	0,17
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	73	0,25	64	0,21
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	47	0,16	43	0,14
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	22	0,08	19	0,06
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>406</b>	<b>1,40</b>	<b>415</b>	<b>1,36</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>406</b>	<b>1,40</b>	<b>415</b>	<b>1,36</b>
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2021 06 09	EUR	732	2,52	0	0,00
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2021 12 09	EUR	732	2,52	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>1.464</b>	<b>5,04</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.653</b>	<b>29,74</b>	<b>7.551</b>	<b>24,66</b>
FR0014000AU2 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 0,000 2027-10-28	EUR	102	0,35	0	0,00
IT0004009673 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2021-08-01	EUR	0	0,00	105	0,34
EU000A284451 - Cupón Cero EUROPEAN UNION 0,574 2025-04-11	EUR	103	0,36	0	0,00
FR0013200813 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,250 2026-11-25	EUR	151	0,52	0	0,00
PTOTETOE0012 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 2,875 2026-07-	EUR	179	0,62	0	0,00
PTOTEKOE0011 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 2,875 2025-10-	EUR	161	0,55	160	0,52
US912828ZW33 - Bonos US TREASURY N/B 0,250 2025-06-30	USD	216	0,74	0	0,00
US912828ZG82 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2022-03-31	USD	271	0,93	0	0,00
US91282CAZ41 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2025-11-30	USD	262	0,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>1.445</b>	<b>4,97</b>	<b>265</b>	<b>0,86</b>
IT0004009673 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2021-08-01	EUR	104	0,36	0	0,00
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	130	0,45	130	0,43
US9128285A44 - Bonos US TREASURY N/B 2,750 2021-09-15	USD	445	1,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>679</b>	<b>2,34</b>	<b>130</b>	<b>0,43</b>
XS2117754833 - Obligaciones ABBVIE INC 1,250 2024-06-01	EUR	0	0,00	307	1,00
XS2125914593 - Obligaciones ABBVIE INC 1,250 2024-03-01	EUR	313	1,08	0	0,00
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER BUSCH INBEV 0,000 2024-04-15	EUR	0	0,00	150	0,49
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	429	1,48	414	1,35
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	200	0,69	0	0,00
FR0013182821 - Obligaciones AIR LIQUIDE 0,500 2022-06-13	EUR	0	0,00	303	0,99
XS2029574634 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-07-18	EUR	101	0,35	97	0,32
DE000A1YCQ29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10	EUR	338	1,16	333	1,09
XS2060619876 - Bonos ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	0	0,00	198	0,65
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	234	0,80	230	0,75
XS1140860534 - Bonos GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	226	0,78	0	0,00
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	232	0,80	236	0,77
FR0013378445 - Obligaciones ATOS SE 0,750 2022-04-07	EUR	406	1,40	404	1,32
XS1069439740 - Bonos AXA SA 3,875 2049-05-20	EUR	114	0,39	109	0,36
XS1840614900 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12	EUR	0	0,00	303	0,99
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	206	0,71	0	0,00
XS1956973967 - Obligaciones BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	0	0,00	805	2,63
IT0004695075 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 4,750 2021-09-01	EUR	0	0,00	213	0,70
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,625 2024-10-01	EUR	204	0,70	195	0,64
FR0013342664 - Bonos CARREFOUR S.A. 0,077 2022-03-15	EUR	401	1,38	400	1,31
FR0012821940 - Bonos CAPGEMINI SE 2,500 2023-04-01	EUR	107	0,37	106	0,35
XS1717567587 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 2021-11-16	EUR	0	0,00	200	0,65
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	145	0,50	142	0,47
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	198	0,68	191	0,63
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	414	1,42	0	0,00
XS1241701413 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 2,728 2023-06	EUR	0	0,00	420	1,37
XS2169281131 - Bonos CRH PLC 0,875 2023-11-05	EUR	309	1,06	305	1,00
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	313	1,08	301	0,98

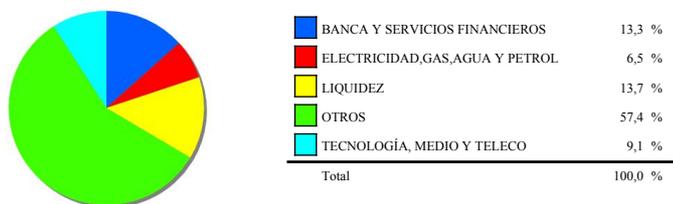
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2RYD83 - Bonos DAIMLER AG 0,625 2023-02-27	EUR	224	0,77	649	2,12
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	305	1,05	296	0,97
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	199	0,68	182	0,59
XS2069380488 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,885 2022-10-24	EUR	301	1,04	299	0,98
XS2103015009 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,918 2023-12-18	EUR	151	0,52	149	0,49
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	217	0,75	203	0,66
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	75	0,26	73	0,24
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	350	1,21	329	1,08
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	106	0,36	100	0,33
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-	EUR	106	0,36	104	0,34
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	107	0,37	104	0,34
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	0	0,00	214	0,70
XS1564443759 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 0,143 2024-02	EUR	202	0,69	1.093	3,57
XS2244941063 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 1,874 2026-01	EUR	206	0,71	0	0,00
XS1375841159 - Obligaciones IBM 0,500 2021-09-07	EUR	0	0,00	301	0,98
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	205	0,71	204	0,66
IT0005163602 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,291 2023-03-17	EUR	400	1,38	0	0,00
XS1599167589 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,581 2022-04-19	EUR	0	0,00	399	1,30
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-09-24	EUR	103	0,36	0	0,00
FR0013482809 - Obligaciones LVMH Moet Hennessy L 0,000 2022-02	EUR	200	0,69	200	0,65
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	236	0,81	233	0,76
XS1843448314 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 3,250 2049-05	EUR	119	0,41	0	0,00
XS0608392550 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 6,000 2041-05	EUR	307	1,06	314	1,02
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	104	0,36	0	0,00
FR0013396496 - Obligaciones ORANGE S.A. 0,500 2022-01-15	EUR	0	0,00	201	0,66
XS2149368529 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS 1,375 2025-03-30	EUR	106	0,37	105	0,34
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	206	0,71	201	0,66
XS2177013252 - Bonos RECKITT BENCKISER TS 0,375 2026-05-19	EUR	185	0,64	181	0,59
FR0012146777 - Obligaciones SANOFI 1,125 2022-03-10	EUR	306	1,05	306	1,00
XS1956025651 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 1,000 2024-02-27	EUR	0	0,00	304	0,99
XS2087622069 - Bonos STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	202	0,70	198	0,65
US00206RBD35 - Bonos AT AND T INC 3,000 2022-02-15	USD	0	0,00	278	0,91
PTTAPBOM0007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-	EUR	123	0,42	133	0,44
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2023-09	EUR	206	0,71	198	0,65
XS1946004451 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02	EUR	0	0,00	412	1,34
FR0014000087 - Obligaciones UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-	EUR	101	0,35	0	0,00
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	207	0,71	200	0,65
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,207 2023-06-30	EUR	201	0,69	391	1,28
XS2101558307 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	301	1,04	272	0,89
FR0013176302 - Obligaciones Vivendi 0,750 2021-04-26	EUR	0	0,00	201	0,66
XS0479869744 - Bonos Vodafone Group PLC 4,650 2022-01-20	EUR	0	0,00	162	0,53
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,037 2024-11-16	EUR	311	1,07	296	0,97
XS2014292937 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2022-06-20	EUR	0	0,00	69	0,23
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	0	0,00	224	0,73
XS1865186321 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,000 2023-02-16	EUR	0	0,00	301	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>11.568</b>	<b>39,84</b>	<b>16.441</b>	<b>53,74</b>
XS2060619876 - Bonos ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	99	0,34	0	0,00
IT0004645542 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 5,000 2020-11-15	EUR	0	0,00	522	1,71
XS1377680381 - Obligaciones BRITISH TELECOM PLC 0,625 2021-03-	EUR	0	0,00	153	0,50
XS1717567587 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 2021-11-16	EUR	201	0,69	0	0,00
XS0995380580 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,125 2021-01	EUR	0	0,00	103	0,34
FR0010709451 - Obligaciones ENGIE SA 6,375 2021-01-18	EUR	0	0,00	159	0,52
DE000A2G8VS7 - Cupón Cero SAP AG 0,260 2021-03-13	EUR	0	0,00	200	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>300</b>	<b>1,03</b>	<b>1.137</b>	<b>3,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.992</b>	<b>48,18</b>	<b>17.973</b>	<b>58,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>13.992</b>	<b>48,18</b>	<b>17.973</b>	<b>58,75</b>
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	54	0,18
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	69	0,24	73	0,24
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	62	0,21	59	0,19
NL0012817175 - Acciones ALFEN	EUR	91	0,31	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	44	0,15	40	0,13
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	128	0,44	118	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	79	0,27	80	0,26
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	68	0,24	65	0,21
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	52	0,18	35	0,11
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR S.A.	EUR	89	0,31	88	0,29
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	68	0,24	0	0,00
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	40	0,14	46	0,15
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	68	0,23	59	0,19
FR0000127771 - Acciones Vivendi	EUR	74	0,25	64	0,21
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	64	0,22	57	0,19
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	54	0,19	49	0,16
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	58	0,20	0	0,00
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	57	0,20	0	0,00
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	45	0,16	51	0,17
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	29	0,10	29	0,09
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	53	0,18	62	0,20
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	32	0,11	36	0,12
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	46	0,16	40	0,13
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	49	0,17	38	0,12
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	47	0,16	42	0,14
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	67	0,23	0	0,00
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	73	0,25	100	0,33
DE000A3H22F2 - Derechos KION GROUP	EUR	0	0,00	0	0,00
AT0000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	71	0,24	0	0,00
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE O.N.	EUR	64	0,22	0	0,00
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	89	0,31	83	0,27
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	64	0,22	0	0,00
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	72	0,25	64	0,21
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	49	0,17	56	0,18
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	62	0,21	49	0,16
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	39	0,13	34	0,11
NO0005668905 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	69	0,24	55	0,18
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	74	0,25	0	0,00
NL0000388619 - Acciones Unilever NV	EUR	0	0,00	71	0,23
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	73	0,25	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.332</b>	<b>8,03</b>	<b>1.697</b>	<b>5,54</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.332</b>	<b>8,03</b>	<b>1.697</b>	<b>5,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>16.324</b>	<b>56,21</b>	<b>19.670</b>	<b>64,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>24.977</b>	<b>85,95</b>	<b>27.221</b>	<b>88,95</b>

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

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

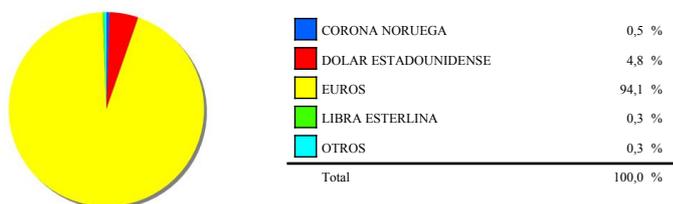
#### Sector Económico



#### Países



#### Divisas



#### Tipo de Valor



#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Tanto la Gestora de la IIC, Gestifonsa S.A., S.G.I.I.C, como la Entidad Depositaria de la misma, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

Durante el periodo se ha realizado la operativa de repo a día con la Entidad Depositaria por un monto total de 3.220.000 euros.

El importe de las operaciones de venta en las que Banco Caminos, Entidad Depositaria, ha actuado como comprador asciende a 1.517.551 euros, lo que equivale al 5.05% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

La IIC ha satisfecho a Banco Caminos, Entidad Depositaria, la cantidad de 9 euros por la operativa de compraventa de valores. La IIC ha contratado con Banco Caminos, Entidad Depositaria, imposiciones a plazo por un nominal de 1.464.000 euros. Se ha verificado que el tipo (0%) al que se han contratado las mismas era mejor que las condiciones de mercado en el momento de su contratación.

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

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año 2020 ha venido marcado por el devenir del Covid 19 y su impacto macroeconómico como no podía ser de otra manera. Tras la recuperación a la que asistimos en los meses de verano acompañadas por una apertura de las restricciones a la movilidad, en septiembre y octubre el inicio de la segunda ola de contagios, así como la incertidumbre sobre las elecciones en USA, y las dudas sobre la 4ª fase de estímulos hacían que el mercado retornase a la senda negativa.

Pero en noviembre, los anuncios por parte de las farmacéuticas respecto a la elevada efectividad de las vacunas supusieron un empuje definitivo a la recuperación de los mercados de renta variable, haciendo de este mes de noviembre uno de los mejores meses de la historia de las bolsas. El resultado de las elecciones en Estados Unidos, a pesar de la confrontación Biden -Trump, y la visibilidad sobre una posible solución a la crisis económica provocada por el coronavirus, ayudaron a alimentar unas positivas

expectativas haciendo que los índices acabasen el año con significativas ganancias en Estados Unidos y con importantes recuperaciones en Europa, quedándose atrás el Ibex.

En Estados Unidos, aunque hemos visto una progresiva mejora en los datos de PIB y de PMI manufacturero, no tanto el de servicios, preocupan los datos de consumo y los indicadores de desempleo que no acaban de recuperar la situación previa al mes de marzo, con una tasa de paro por encima del 6%. El inmobiliario gracias a los bajos tipos de interés, sigue al alza con mejores datos tanto de permisos de construcción como de inicio de nuevas viviendas. En el último trimestre hemos asistido a una ardua negociación entre Republicanos y Demócratas para aprobar un nuevo plan de estímulo fiscal una vez finalizado el programa CARES. Al final conseguían aprobar un plan de 900.000 millones de dólares para cubrir subsidios por desempleo, ayudas a pymes y costes de distribución de vacuna, así como la financiación empresarial y a las administraciones estatales y locales.

El resultado de las elecciones en Estados Unidos era otro de los grandes focos de incertidumbre para este año 2020, incertidumbre que ha quedado despejada con el triunfo de Biden, y que el mercado recogía positivamente ante las expectativas de un mayor plan de expansión fiscal. Las continuas acusaciones de fraude por parte de Trump y el asalto del Capitolio por parte de sus seguidores no conseguían enturbiar la evolución de los mercados financieros.

En Europa al igual que en Estados Unidos los datos de producción manufacturera han ido mejorando en esta segunda mitad del año, si bien es cierto que eran mejores los correspondientes al tercer trimestre que los del cuarto ya afectados por la segunda ola. La inflación se encuentra en mínimos y sin visos de recuperar en una economía con tasas de crecimiento en mínimos y con importantes disparidades entre países.

Apurando hasta el último día se conseguía llegar a un acuerdo sobre el tratado comercial post Brexit entre la UE y UK, acuerdo que encontraba importantes dificultades en temas tales como la frontera con Irlanda, la gestión de la competencia desleal y los tratados de pesca. Además del Brexit, la UE se encontraba con serias dificultades para aprobar los presupuestos 2021-2027, que incluyen el Fondo de Reestructuración, como consecuencia del veto de Polonia y Hungría, veto que conseguían levantar a principios del mes de diciembre. Se acordó también que una parte importante del presupuesto del fondo de recuperación deberá destinarse a proyectos sostenibles y respetuosos con el medioambiente.

Por parte de los Bancos Centrales la Fed prometía seguir apoyando a los mercados financieros hasta que la recuperación sea segura. Mantenía intactos los tipos y confirmaba que mantendrá su actual volumen de compras, que durará hasta que haya una sustancial recuperación en la inflación y el empleo. En términos de tipos de interés e inflación hablan del 2023 como fecha donde se apreciarían movimientos al alza. En el caso del BCE, mantenía también los tipos de interés, pero incrementaba su programa de compras en 500.000 millones de euros hasta marzo de 2022 adicionales para sostener la economía europea frente a la crisis dejada por el Covid. Además, decidía levantar la recomendación de no pago de dividendo en el sector financiero, aunque imponiendo la limitación de que no supere el 15% de los beneficios acumulados en el periodo 2019-2020 ni el 0,2% de la ratio de capital CET1.

Estos anuncios de mantenimiento de las políticas expansivas por parte de los principales Bancos Centrales han servido para mantener las tires de la Deuda Pública en sus niveles mínimos con un estrechamiento de los diferenciales de la deuda de los países periféricos frente a la deuda de los países core. Por la parte de crédito los diferenciales se encuentran próximos a los mínimos históricos, cercanos a los niveles pre-covid, aunque son notables las diferencias sectoriales.

En el caso de los mercados de renta variable como comentábamos el anuncio sobre la efectividad y distribución de las vacunas, así como el resultado de las elecciones en EE.UU abrían una puerta a la esperanza en la recuperación económica que se hacía más patente en todos aquellos activos con un perfil más cíclico que recuperaban buena parte de las pérdidas acumuladas en el año, beneficiando a sectores como el energético, financiero o automóviles que repuntaban con fuerza en la última parte del año. Otros activos directamente afectados por la pandemia tales como hoteles o aerolíneas, recuperaban algo, pero aun así quedaban muy lejos de entrar en terreno positivo en el año.

## EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTION.

La exposición a renta variable a cierre del segundo semestre es del 9,4% del patrimonio. El total de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea.

Durante el segundo semestre, en renta variable se ha hecho una gestión activa comprando Essity y vendiendo Kion, Acciona, Soltec, Abi y Cellnex. Sectorialmente se bajó la exposición a petroleras, financieras y autos y se subió el peso en tecnología en el segundo trimestre y que se ha mantenido en este segundo semestre. Geográficamente continuamos con un sesgo europeo, siendo Francia y España los países con más exposición.

En cuanto a las inversiones más rentables podemos destacar Fluidra (+66%) y Cellnex (+38%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido Leonardo (-36%) y SES (-43%).

Para cuantificar el impacto del coronavirus cogemos como referencia la fecha 19/02/2020 hasta el 30/12/2020 siendo un total del -1,21% en rentabilidad el impacto sufrido.

A cierre del periodo, la Duración de la cartera de renta fija era de 2,3 años y la TIR media ponderada de 0,52.

En renta fija no hemos realizado un rebalanceo de la cartera como tal ante el cambio de año, dado que nuestra gestión es a largo

plazo. Los mercados de renta fija han estado fuertemente sostenidos por los bancos centrales produciéndose fuertes estrechamientos de los spreads de crédito desde marzo y cerrando el año en niveles de rentabilidad parecidos a los niveles pre Covid. Por lo tanto, las carteras están posicionadas con cautela buscando calidad de crédito en las posiciones que tenemos.

A pesar de las rentabilidades negativas de la deuda de gobierno, vemos descorrelación entre estos activos y los activos con riesgo. Por ello hemos incorporado estas posiciones defensivas a las carteras. No tenemos previsión de subidas de tipos para los próximos dos o tres años y por ello, para poder conseguir rentabilidad en los activos de renta fija, hemos tomado posiciones en curva con algo más de duración.

Respecto a la deuda de menos calidad de crédito (high Yield), puede tener cierto recorrido, pero continuamos infra ponderando en las carteras por las posibilidades de aumentos en las tasas de default en los primeros meses del año.

Continuamos con un colchón de liquidez por si encontrásemos oportunidades en el mercado, pero con una inversión suficiente que nos permitirá capturar rentabilidad si el mercado está positivo.

Asumiendo que la disparidad por sectores va a continuar, la importancia en el posicionamiento sectorial es clave. Hemos evitado y seguiremos evitando los sectores más afectados por la crisis (aerolíneas, energía, hoteles o viajes). Buscamos sectores y nichos de mercado donde vemos crecimiento defensivo. Es decir, negocios donde proyectamos crecimientos a futuro, como por ejemplo cambios en los hábitos de consumo, cambios tecnológicos o sostenibilidad. En la medida de lo posible las que tengan un menos nivel de exposición a las oscilaciones de ciclo económico como son: Utilities y Renovables, Infraestructuras, Farma y Salud, Consumo, Logística y Distribución, Tecnología e Industria.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras, ventas de CABKSM 2,375%, vencimiento 01/02/2024, DAIGR 0,625%, vencimiento 27/02/2023, BBVASM 1.125%, vencimiento 28/02/2024, IBESM Float , vencimiento 20/02/2024 y UCGIM Float, vencimiento 30/06/2023 Corp o las compras de T 2,75%, vencimiento 15/09/2021, COLSM 1.350%, vencimiento 14/10/2028, MADRID 1.826%, vencimiento 30/04/2025, Treasury 0,375%, vencimiento 30/11/2025 y Generali 4.596% 30/11/2049.

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los valores que han contribuido de un modo más positivo se encuentran OBL. UNICREDIT SPA 2,731% 15/01/32 que ha aportado un 0,14% y OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23 que ha aportado otro 0,09% a la rentabilidad del Fondo, mientras que por el lado contrario se encuentran OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42 que ha aportado un -0,04% a la rentabilidad y OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23 que ha aportado un -0,03% a la rentabilidad total.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe. Sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 para gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era nula.

El patrimonio del Fondo ha variado de 30.616.493 euros a 29.056.068 euros. El número de partícipes ha variado de 617 a 575.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 2.65%, el triple de la alcanzada por su benchmark, que ha sido del 0.878% y muy superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.024%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (4.29%), e inferior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (3.93%).

La rentabilidad anual obtenida es de -0.467%. Dicha rentabilidad es 10 puntos básicos inferior a la cosechada por la media ponderada de su categoría (-0.37%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes al mes de diciembre.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.56%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 1.47%, inferior a la de su benchmark (2.04%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0,32% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,23%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 2.85%, más del triple que la alcanzada por su benchmark, que ha sido del 0.878% y muy superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.024%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (4.29%), e inferior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (3.93%).

La rentabilidad anual obtenida es de -0.088%. Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de su categoría (-0.37%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes al mes de diciembre.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,36%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase minorista en el periodo ha sido de 1.47%, inferior a la de su benchmark

(2.04%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase minorista en el periodo fue de 0,32% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.23%.

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

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 21.731.095 euros, lo que supone un 72.32% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.73% y el grado de apalancamiento ha sido del 0.05%.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la obligación Telefónica Europe Perpetua de BB+ a BB.

En el primer semestre de 2020 se ha modificado la política de inversión del fondo. Se remitió comunicación a los partícipes informando de dicha circunstancia y dando el derecho de separación estipulado en la normativa. Se puede consultar la misma en la página web de CNMV y en la página web de la gestora.

**ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.**

## SERVICIO ANÁLISIS

La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografía y/o sectores, ha ayudado a elaborar escenarios con lo que se mejora la gestión del fondo.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable.

Es importante la aportación de valor de nuestros proveedores.

Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo.

La asignación del presupuesto de análisis financiero se realiza distinguiendo entre renta variable y renta fija.

Destacan como Brokers importantes: JP Morgan, Kepler, Santander y Banco Sabadell.

El importe pagado por este concepto ha sido de 4.725 euros en 2020 y está presupuestada la cantidad de 4.194 euros en 2021.

## 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.

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

## VISIÓN A FUTURO

Tras un convulso año 2020 creemos que el escenario para el próximo año 2021 es más positivo gracias a la fuerte reacción de los gobiernos y autoridades monetarias que conseguían evitar problemas de liquidez a lo que podemos añadir las noticias de aprobación de vacunas y el comienzo de la vacunación. Obviamente, el problema no está resuelto, pero las medidas implementadas y la solución sanitaria a través de las vacunas nos hacen estar positivos para este año que arranca. Además, durante el año pasado hemos tenido otros dos riesgos geopolíticos latentes que han marcado la evolución de los mercados y que también parecen resueltos de cara al año que entra como son las elecciones en Estados Unidos y el Brexit.

El posicionamiento de Gestifonsa de cara a este año que empieza es el de un año de recuperación de beneficios empresariales y de la actividad, de menos a más. El impacto de la pandemia puede afectar en los primeros trimestres del año y por lo tanto esta recuperación será paulatina. A medida que esto sucede podemos observar una mayor apertura de las economías recuperando niveles de beneficio pre Covid en el año 2022. Lo que hemos observado y creemos que se mantiene es un profundo cambio estructural en determinados sectores siendo ahora más que nunca importante la selección sectorial.

En la última reunión de diciembre los bancos centrales mantenían su discurso de apoyo incondicional a los mercados, relajaban los objetivos de inflación pasando a hablar de inflación media, y en el caso del BCE se anunciaba una ampliación de 500.000 millones de euros en el programa de compras extendiéndolo hasta mediados del año 2022. Es cierto que en Estados Unidos la victoria de Biden ha supuesto una mayor pendiente de la curva, situándose el bono a 10 años por encima del 1,1% ante un plan de estímulo fiscal más ambicioso, lo que en el medio plazo podría suponer cierto repunte inflacionario. Las valoraciones son exigentes habiéndose recuperado los niveles precovid tanto en el Investment Grade como en el High Yield.

Para los próximos meses esperamos que se mantenga esta dinámica, con la deuda de los países core beneficiándose de los momentos de incertidumbre y la deuda crediticia con rating investment grade sostenida por la intervención de los bancos centrales. En el caso del HY somos más cautos, sobre todos con los ratings inferiores ya que nos queda por ver cómo evoluciona la tasa de default una vez que los paquetes de ayuda estatales dejen de soportar empresas con graves problemas de liquidez y morosidad.

Dentro de la parte de renta variable de las carteras y desde un punto de vista de valoración por fundamentales, estimamos que 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, no parece que el mercado este descontando un alza fuerte para 2021. La gran pregunta, ¿expectativas de inflación y crecimiento son extrapolables a largo plazo? Esto generaría expansión de múltiplos, es decir, recorrido en las bolsas y estaría basado en el exceso monetario por políticas expansivas sin precedentes que puede hacer que el ciclo que empezamos sea un ciclo más productivo y genere un mayor crecimiento empresarial.

Al menos en la primera mitad del año seguiremos evitando los sectores más afectados por la crisis (aerolíneas, energía, hoteles o viajes) centrándonos en aquellos que tengan un menor nivel de exposición como son: Utilities y Renovables, Infraestructuras, Farma y Salud, Consumo, Logística y Distribución, Tecnología e Industria.

## 10. Información sobre la política de remuneración.

Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas. Trata de promover y ser compatible, a medio y largo plazo, con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos asumidos por la Entidad y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores éticos y los intereses de la Entidad y del Grupo. Su diseño está alineado con el deber de gestionar efectivamente los conflictos de interés y con las obligaciones de gestión de riesgos en materia de conducta a fin de velar por los intereses de los clientes y no promover la generación de incentivos que favorezcan los intereses de los propios empleados o de la empresa en detrimento de los clientes.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, los resultados del individuo, con criterios financieros y no financieros, de la unidad de negocio y de la Entidad, la sostenibilidad de los resultados de la Entidad y su adaptación al riesgo asumido. Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

Existe un Comité de Nombramientos y Retribuciones responsable de fijar los principios generales de dicha política, de su aplicación y de su revisión anual.

El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo.

Los objetivos llave tomarán en consideración ratios o variables relativas al capital y su estrategia/tendencia, riesgos, solvencia, liquidez, perfil de riesgo, cumplimiento de las normas de conducta, calidad del servicio, realización de formación y o variables similares alineadas con la estrategia de la Entidad/Grupo. El Comité de Nombramientos y Retribuciones evaluará el cumplimiento de los objetivos llave.

La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Comité de Nombramientos y Retribuciones para su valoración. En caso de ser positiva, se elevará al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 1.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2020 asciende a 16.000 euros.

El personal que ejerce funciones de control de la Entidad efectúa su labor de forma independiente de las unidades de negocio y cuenta con la autoridad necesaria para efectuar sus funciones y con recursos, experiencia y conocimientos suficientes tanto para la realización de sus funciones como para llevar a cabo las tareas que se le asignan. La remuneración de esas funciones deberá permitir a la Entidad emplear personal cualificado y con experiencia en dichas funciones. Será predominantemente fija para reflejar adecuadamente la naturaleza de sus funciones. Los métodos para determinar su remuneración no comprometerán su objetividad e independencia.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 785.382,90 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 117.934,49 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

Se ha identificado un total de 3 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad: 3 empleados que han recibido una remuneración fija de 240.012,85 euros y 44.587,20 euros de remuneración variable.

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

El monto total de la operativa-repo asciende a 3.220.000,00 euros, lo que equivale al 10,72% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de -57,00 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel de la Comunidad Autónoma de Madrid (rating BBB por Fitch IBCA y A- por Standard and Poors), en euros. En concreto, se ha hecho: un 84.53% en MADRID 2,875% 17/07/23 y un 15.47% en MADRID 1,189% 08/05/22.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (100,00%). El vencimiento de la garantía real ha sido en un 100,00% superior a un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Banco Caminos y el subcustodio es Inversis Banco.