

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		
RENDA FIJA CORTO	36.480,73	38.419,07	593	612	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
RENDA FIJA CORTO	4.850,33	5.451,76	311	365	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RENDA FIJA CORTO	EUR	45.930	48.222	58.570	43.515
RENDA FIJA CORTO	EUR	6.113	6.848	9.397	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RENDA FIJA CORTO	EUR	1.259,0074	1.255,1468	1.254,3903	1.254,1204
RENDA FIJA CORTO	EUR	1.260,2726	1.256,0963	1.254,9032	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		
RENDA FIJA CORTO PLAZO	0,05	0,02	0,07	0,05	0,02	0,07	mixta	al fondo
RENDA FIJA CORTO PLAZO	0,03	0,02	0,05	0,03	0,02	0,05	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
RENDA FIJA CORTO PLAZO			0,02			0,02	patrimonio
RENDA FIJA CORTO PLAZO			0,02			0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,13	0,00	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,21	0,00	-0,17

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 RENTA FIJA CORTO PLAZO BASE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,31	0,01	0,29	0,19	0,48				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	07/05/2021	-0,06	12/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	30/04/2021	0,06	23/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,39	0,32	0,45	0,40	0,39				
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14				
EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico(iii)	-1,73	-1,73	-1,78						

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

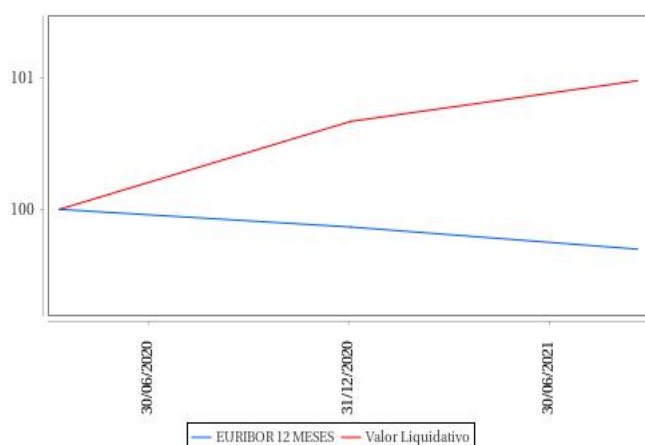
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

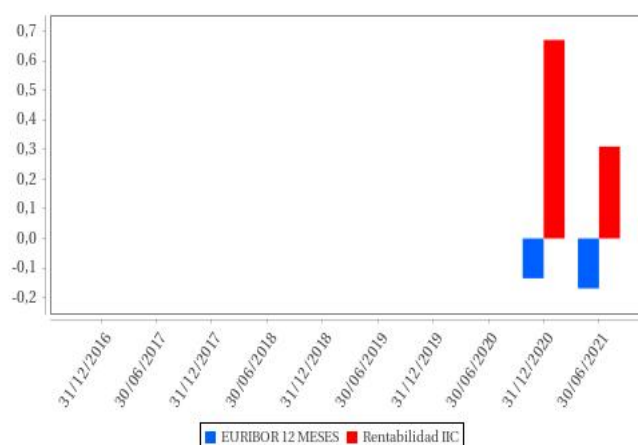
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,09	0,05	0,05	0,05	0,04	0,18	0,17	0,18	0,31

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 17 de Enero de 2020. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual RENTA FIJA CORTO PLAZO CARTERA Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	0,33	0,02	0,31	0,20	0,49				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	07/05/2021	-0,06	12/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	30/04/2021	0,06	23/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,39	0,32	0,45	0,39	0,39				
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14				
EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico(iii)	-1,72	-1,72	-1,78						

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

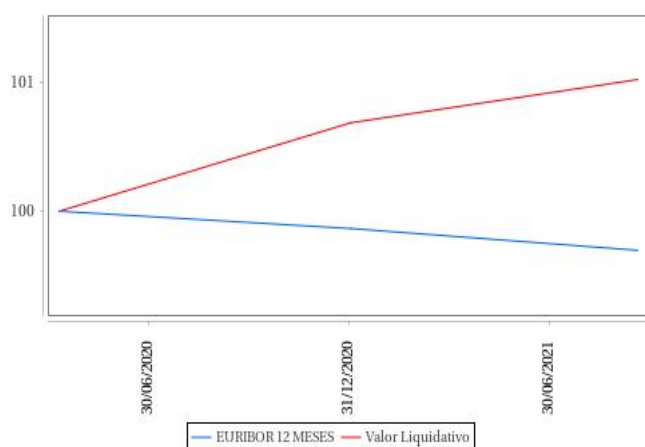
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

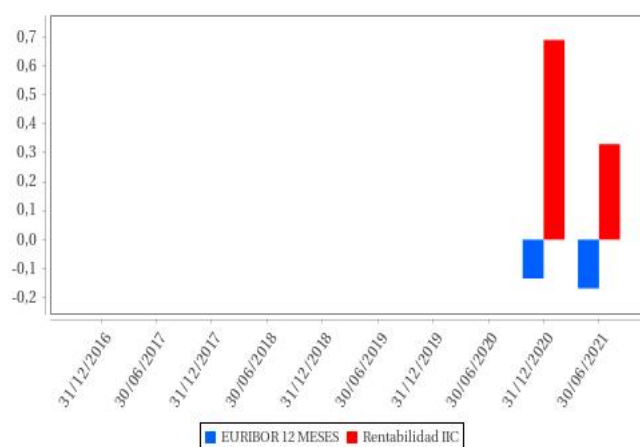
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,07	0,04	0,04	0,04	0,03	0,14	0,07		

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 17 de Enero de 2020. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	82.786	1.396	0,37
Renta Fija Internacional	15.587	492	0,67
Renta Fija Mixta Euro	110.746	2.457	1,10

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	53.296	770	1,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	20.460	267	4,08
Renta Variable Euro	41.280	1.298	9,48
Renta Variable Internacional	40.867	1.179	6,78
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	13.456	118	4,02
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	52.061	915	0,31
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	430.540	8.892	2,51

* 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	38.728	74,42	47.409	86,09
* Cartera interior	10.219	19,64	12.257	22,26
* Cartera exterior	28.408	54,59	35.003	63,56
* Intereses de la cartera de inversión	101	0,19	149	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.535	26,01	7.706	13,99
(+/-) RESTO	-221	-0,42	-45	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	52.042	100,00	55.070	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	55.070	55.027	55.070	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,13	-0,56	-6,13	761,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,32	0,61	0,32	-59,68
(+) Rendimientos de gestión	0,43	0,71	0,43	-52,27
+ Intereses	0,32	0,20	0,32	24,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,51	0,13	-80,14
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-110,57
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	1.521,26
+/- 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	-0,11	-0,10	-0,11	0,48
- Comisión de gestión	-0,07	-0,05	-0,07	9,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-22,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-31,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,62

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-154,12
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.042	55.070	52.042	

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	%
ES0000101693 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 1,189 2022-05-08	EUR	0	0,00	280	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	280	0,51
ES0000101693 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 1,189 2022-05-08	EUR	277	0,53	0	0,00
ES00000128B8 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ES 0,750 2021-07	EUR	0	0,00	1.314	2,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		277	0,53	1.314	2,39
ES0200002014 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2022-09-22	EUR	624	1,20	626	1,14
XS1004874621 - Obligaciones A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	0	0,00	168	0,31
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,066 2023-03-09	EUR	0	0,00	402	0,73
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	844	1,62	0	0,00
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-	EUR	466	0,89	460	0,84
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-	EUR	468	0,90	466	0,85
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	400	0,77	0	0,00
XS2085547433 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2022-12-03	EUR	0	0,00	302	0,55
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	101	0,19	101	0,18
BE0002281500 - Obligaciones KBC GROEP NV 0,005 2022-11-24	EUR	402	0,77	403	0,73
XS1691349796 - Bonos SANTANDER SMALL CAPS 0,918 2022-09-28	EUR	0	0,00	1.318	2,39
ES0514820358 - Pagarés VOCENTO S.A. 1,606 2022-04-13	EUR	0	0,00	586	1,06
XS1717591884 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,262 2024-11	EUR	303	0,58	302	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.608	6,92	5.134	9,33
XS1004874621 - Obligaciones A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	166	0,32	0	0,00
ES0313040034 - Obligaciones BANCHA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	0	0,00	399	0,73
XS0940284937 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 3,375 2021-06-07	EUR	0	0,00	619	1,12
XS2337430628 - Pagarés ACCIONA 0,020 2021-07-22	EUR	251	0,48	0	0,00
ES0536463237 - Pagarés AUDAX RENOVABLES S.A 0,703 2021-03-08	EUR	0	0,00	399	0,72
ES0536463302 - Pagarés AUDAX RENOVABLES S.A 0,783 2021-09-20	EUR	199	0,38	0	0,00
XS2244335902 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,226 2021-01-15	EUR	0	0,00	120	0,22
ES0505390130 - Pagarés COBRA INST SERV 0,350 2021-01-15	EUR	0	0,00	400	0,73
ES0505390189 - Pagarés COBRA INST SERV 0,225 2021-10-12	EUR	200	0,38	0	0,00
XS2243652505 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,405 2021-01-15	EUR	0	0,00	400	0,73
XS2325626765 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,050 2021-07-27	EUR	255	0,49	0	0,00
ES0568561460 - Pagarés DS SMITH 0,120 2021-01-22	EUR	0	0,00	100	0,18
ES0568561486 - Pagarés DS SMITH 0,090 2021-03-26	EUR	0	0,00	300	0,54
ES0547352452 - Pagarés EBN BANCO DE NEGOCIO 0,225 2021-07-09	EUR	300	0,58	0	0,00
ES05297430W5 - Pagarés ELEC NOR SA 0,100 2021-09-17	EUR	400	0,77	0	0,00
XS2266988927 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,197 2021-02-26	EUR	0	0,00	596	1,08
XS2349432190 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,060 2021-09-07	EUR	491	0,94	0	0,00
XS2360823939 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,050 2021-09-30	EUR	130	0,25	0	0,00
XS2356048178 - Pagarés FOMENTO DE CONSTRUCC 0,020 2021-09-07	EUR	156	0,30	0	0,00
PTJLLRJM0009 - Pagarés JOAO MELLO 0,900 2021-01-18	EUR	0	0,00	299	0,54
ES0505324212 - Pagarés JORGE PORK MEAT 0,180 2021-07-30	EUR	300	0,58	0	0,00
ES0584696258 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,280 2021-02-22	EUR	0	0,00	700	1,27
ES0584696324 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,200 2021-07-22	EUR	500	0,96	0	0,00
ES0505401267 - Pagarés GRUPO TRADEBE MEDIO 0,763 2021-07-07	EUR	200	0,38	0	0,00
ES0505286387 - Pagarés GRUPO ULMA 0,420 2021-03-11	EUR	0	0,00	400	0,73
ES0505286445 - Pagarés GRUPO ULMA 0,260 2021-09-13	EUR	400	0,77	0	0,00

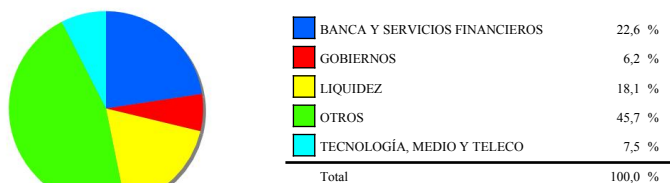
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505438194 - Pagarés URBASER 0,250 2021-09-20	EUR	300	0,58	0	0,00
ES0583746179 - Pagarés VIDRALA S.A. 0,150 2021-03-11	EUR	0	0,00	800	1,45
ES0514820358 - Pagarés VOCENTO S.A. 1,606 2022-04-13	EUR	586	1,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.834	9,29	5.532	10,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.719	16,74	12.260	22,27
TOTAL RENTA FIJA		8.719	16,74	12.260	22,27
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,010 2021 07 01	EUR	500	0,96	0	0,00
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 04 01	EUR	1.000	1,92	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.500	2,88	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.219	19,62	12.260	22,27
IT0005331878 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,032 2025-09-15	EUR	534	1,03	0	0,00
IT0005428617 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,000 2026-04-15	EUR	402	0,77	0	0,00
IT0005104473 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,030 2022-06-15	EUR	0	0,00	735	1,34
US912828ZW33 - Bonos US TREASURY N/B 0,250 2025-06-30	USD	650	1,25	641	1,16
US912828ZG82 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2022-03-31	USD	0	0,00	329	0,60
US91282CAJ09 - Bonos US TREASURY N/B 0,250 2025-08-31	USD	1.239	2,38	0	0,00
US912828N308 - Bonos US TREASURY N/B 2,125 2022-12-31	USD	747	1,43	733	1,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.572	6,86	2.438	4,43
IT0004009673 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2021-08-01	EUR	0	0,00	331	0,60
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	0	0,00	195	0,35
IT0005104473 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,030 2022-06-15	EUR	733	1,41	0	0,00
US912828ZG82 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2022-03-31	USD	338	0,65	0	0,00
US9128284T44 - Bonos US TREASURY N/B 2,625 2021-06-15	USD	0	0,00	644	1,17
US9128285A44 - Bonos US TREASURY N/B 2,750 2021-09-15	USD	0	0,00	1.323	2,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.071	2,06	2.493	4,52
FR0013182821 - Obligaciones AIR LIQUIDE 0,500 2022-06-13	EUR	0	0,00	605	1,10
XS2029574634 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-07-18	EUR	405	0,78	101	0,18
DE000A1YCQ29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10	EUR	337	0,65	338	0,61
DE000A1RE1Q3 - Obligaciones ALLIANZ AG 5,625 2042-10-17	EUR	322	0,62	331	0,60
XS2297537461 - Bonos AMADEUS SOLUCIONES T 0,118 2022-02-18	EUR	1.001	1,92	0	0,00
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	0	0,00	697	1,27
FR0014002NR7 - Obligaciones BNP PARIBAS 0,000 2024-09-30	EUR	500	0,96	0	0,00
IT0005384497 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,050 2023-01-15	EUR	393	0,75	394	0,72
XS1795253134 - Bonos CITIGROUP INC 0,000 2023-03-21	EUR	849	1,63	848	1,54
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,625 2024-10-01	EUR	305	0,59	306	0,55
FR0014003Z81 - Bonos CARREFOUR BANQUE 0,107 2025-06-14	EUR	200	0,39	0	0,00
XS1086835979 - Bonos CARREFOUR S.A. 1,750 2022-07-15	EUR	515	0,99	516	0,94
FR0012821940 - Bonos CAPGEMINI SE 2,500 2023-04-01	EUR	0	0,00	107	0,19
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 2,375 2024-01-16	EUR	1.163	2,24	213	0,39
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 3,125 2022-07-27	EUR	955	1,83	2.121	3,85
FR0011033851 - Bonos CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	0	0,00	318	0,58
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	0	0,00	878	1,59
PTEDPKOM0034 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,496 2024-	EUR	328	0,63	0	0,00
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	199	0,38	199	0,36
XS0954675129 - Bonos ENEL SPA 5,451 2024-01-10	EUR	338	0,65	0	0,00
XS2069380488 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,885 2022-10-24	EUR	0	0,00	603	1,09
XS2332254015 - Obligaciones FIAT SPA 0,000 2024-04-16	EUR	273	0,52	0	0,00
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	491	0,94	284	0,52
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-	EUR	748	1,44	636	1,15
XS1409497283 - Obligaciones GESTAMP FUND LUX 3,500 2023-05-15	EUR	0	0,00	101	0,18
XS2322254165 - Bonos THE GOLDMAN SACHS GR 0,115 2026-03-19	EUR	815	1,57	0	0,00
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	317	0,58
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	547	1,05	224	0,41
XS1564443759 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 0,143 2024-02	EUR	0	0,00	707	1,28
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	104	0,20	103	0,19
FR0014001YE4 - Obligaciones ILLIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	300	0,58	0	0,00
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 1,125 2023-08-14	EUR	410	0,79	0	0,00
XS1882544205 - Bonos ING GROEP NV 0,309 2023-09-20	EUR	305	0,59	305	0,55
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	308	0,59	308	0,56
IT0005163602 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,291 2023-03-17	EUR	1.903	3,66	1.899	3,45
FR0013482809 - Obligaciones LVMH Moet Hennessy L 0,000 2022-02	EUR	0	0,00	601	1,09
XS1416688890 - Bonos METROVACESA SA 2,375 2022-05-23	EUR	0	0,00	2.081	3,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013396496 - Obligaciones ORANGE S.A. 0,500 2022-01-15	EUR	0	0,00	404	0,73
FR0012146777 - Obligaciones SANOFI 1,125 2022-03-10	EUR	0	0,00	612	1,11
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIERONNEMENT 0,000 2026-	EUR	199	0,38	0	0,00
FR0013321791 - Bonos SOCIETE GENERALE SA 0,000 2023-03-06	EUR	704	1,35	703	1,28
FR0012939841 - Obligaciones SCHNEIDER ELECTRIC S 1,500 2023-09	EUR	0	0,00	1.153	2,09
XS1539597499 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	0	0,00	439	0,80
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,164 2023-06-30	EUR	1.275	2,45	1.272	2,31
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2022-07-	EUR	308	0,59	0	0,00
FR0013176302 - Obligaciones Vivendi 0,750 2021-04-26	EUR	0	0,00	603	1,10
XS1888179477 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 3,100 2079-01-03	EUR	323	0,62	0	0,00
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,003 2024-11-16	EUR	727	1,40	726	1,32
XS2014292937 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2022-06-20	EUR	0	0,00	76	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.550	33,73	22.129	40,18
XS2060619876 - Bonos ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	499	0,96	497	0,90
IT0004720436 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,500 2021-06-13	EUR	0	0,00	612	1,11
XS1377680381 - Obligaciones BRITISH TELECOM PLC 0,625 2021-03-	EUR	0	0,00	415	0,75
XS1717567587 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 2021-11-16	EUR	600	1,15	602	1,09
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	855	1,64	0	0,00
XS0995380580 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,125 2021-01	EUR	0	0,00	411	0,75
FR0010709451 - Obligaciones ENGIE SA 6,375 2021-01-18	EUR	0	0,00	629	1,14
XS1362349943 - Obligaciones FCE BANK PLC 1,660 2021-02-11	EUR	0	0,00	403	0,73
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	515	0,99	0	0,00
XS0879869187 - Bonos IBERDROLA FINANCE IR 3,500 2021-02-02	EUR	0	0,00	1.641	2,98
XS1375841159 - Obligaciones IBM 0,500 2021-09-07	EUR	600	1,15	603	1,09
FR0013482809 - Obligaciones LVMH Moet Hennessy L 0,000 2022-02	EUR	601	1,16	0	0,00
XS1416688890 - Bonos METROVACESA SA 2,375 2022-05-23	EUR	2.038	3,92	0	0,00
XS2013531228 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,233 2021-	EUR	0	0,00	301	0,55
XS1413580579 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 1,000 2021-05-26	EUR	0	0,00	404	0,73
DE000A2G8VS7 - Cupón Cero SAP AG 0,260 2021-03-13	EUR	0	0,00	400	0,73
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE EST 6,750 2021-04-07	EUR	0	0,00	410	0,75
XS1539597499 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	430	0,83	0	0,00
FR0010918490 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,247 2021-	EUR	0	0,00	617	1,12
XS2014292937 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2022-06-20	EUR	76	0,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.214	11,95	7.945	14,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.407	54,60	35.005	63,55
TOTAL RENTA FIJA		28.407	54,60	35.005	63,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.407	54,60	35.005	63,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.626	74,22	47.265	85,82

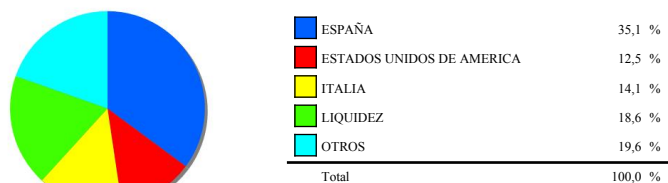
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

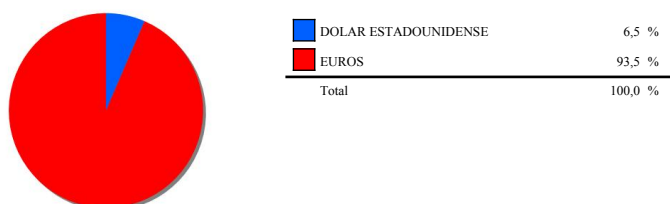
Sector Económico



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 entidad gestora del fondo, Gestifonsa S.G.I.I.C., S.A., como la entidad depositaria del mismo, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cierra la primera mitad del año marcada claramente por una fuerte recuperación de los indicadores macroeconómicos sustentados en un proceso de vacunación masivo frente al Coronavirus, que en los países más desarrollados ha permitido una significativa reapertura de la actividad empresarial, reactivando el consumo y el empleo. En los últimos días la expansión de la variante Delta, y el temor a posibles nuevas medidas de cierre, ha impactado sobre los mercados, si bien es cierto, que, gracias a la eficacia de las vacunas, se prevé que las nuevas olas cada vez tengan un menor coste, sobre todo desde el punto de vista social, pero también en lo económico.

Por su parte tanto los gobiernos como los bancos centrales mantienen sus políticas expansivas apoyando claramente la consolidación de la recuperación económica y sustentando la mejora de las valoraciones de los mercados financieros que han recuperado hasta situarse en niveles precovid e incluso en algunos casos han llegado a tocar máximos históricos.

En Estados Unidos a medida que transcurren los meses se suceden las revisiones al alza en las estimaciones de PIB que se sitúa en un 7% para este año 2021, pero junto al PIB también se revisan al alza las estimaciones de inflación que apuntan a un crecimiento del 3% de la subyacente para este año. Este rally de la inflación viene muy condicionado por las disrupciones en los suministros, que han originado cuellos de botella por el lado de la oferta, que no alcanza a hacer frente al fuerte tirón de la demanda. En los últimos datos de actividad publicados se empieza a ver cierta contención tras el fuerte rally de los meses anteriores. Las ventas minoristas caían más de lo esperado con el último dato conocido, sensiblemente impactado por la crisis de semiconductores que continúa afectando principalmente al sector auto y electrónica.

Respecto al empleo se espera que la situación vaya mejorando en los próximos meses al expirar a finales de julio las ayudas por

desempleo en todos los estados republicanos, y para el 9 de septiembre el resto de las ayudas financiadas por el gobierno federal. Biden conseguía la aprobación del esperado plan fiscal por la cifra inicialmente planteada de 1,9 trn, pero se veía obligado a rebajar la cuantía de su plan de inversiones en infraestructuras que se quedaría en 1,2 billones de dólares a 8 años, recortando toda la parte de inversión en infraestructura social.

En Europa, los datos publicados apuntan a que el sector privado está en pleno auge una vez que las restricciones empiezan a relajarse por todo el continente. El dato del PMI compuesto de junio alcanzaba máximos de 15 años impulsado en gran medida por el sector servicios, pero con las manufacturas también en máximos. El índice IFO de confianza empresarial alemán presentaba un claro avance en todos los sectores, a pesar de los cuellos de botella en la producción. Al igual que en Estados Unidos, los datos de inflación siguen repuntando, aunque se considera que se trata de un efecto temporal y está bastante más controlado (1.0% IPC subyacente para la eurozona). La Comisión Europea inicia su ronda de emisión de deuda para financiar el programa de estímulo EU Next Generation consiguiendo una fuerte sobredemanda en el mercado.

Los Bancos Centrales plantean un mensaje continuista, manteniendo sin variación los tipos de interés, así como los programas de compras de activos, si bien es cierto que, en su última reunión, la Fed sorprendía con un guidance ligeramente más hawkish, que apunta a dos subidas de tipos en 2023, con siete miembros del comité (sobre dieciocho) esperando una subida el año que viene. La revisión al alza que hacía en sus proyecciones, tanto de crecimiento como de inflación, aumentaban la inquietud por evaluar el cambio de ritmo que puede suponer en su programa de compras de activos. En el caso del BCE la última reunión transcurría sin grandes sorpresas, manteniendo el ritmo de compras más elevado de su programa PEPP al menos un trimestre más, evitando tensionar las condiciones de financiación del mercado.

El temor a un importante repunte inflacionario con su consecuente subida de tipos oficiales por parte de la FED hacía que el Bono americano a 10 años llegase a superar el nivel de 1.75%, aunque con posterioridad ha recortado hasta cerrar el semestre en niveles de 1,47% en un entorno de elevada volatilidad muy pendiente de las declaraciones de los distintos miembros de la FED. Mientras en Europa el 10 años alemán cerraba el semestre en niveles de -0,2%. La volatilidad del mercado de deuda no se extendía al mercado de crédito que se mantiene en niveles exigentes de cotización reflejando la mejora en los datos de beneficios empresariales. Por su parte el dólar cerraba en niveles de 1,1850.

En el mercado de Equity los índices americanos alcanzan nuevos máximos históricos y durante la primera parte del semestre eran los sectores con una mayor correlación con la TIR del bono a 10 años americano tales como Bancos, Seguros, Autos junto con Energía los que mejor comportamiento tenían, tendencia que se invertía en el mes de junio lo que permitía al Nasdaq cerrar el gap frente a índices como el SP 500 o el Dow Jones. Al final del periodo también se cerraba el diferencial entre la Zona Euro y Estados Unidos, presentando ambas una rentabilidad del 14% en sus principales índices. La temporada de presentación de resultados del 4T 2020 se saldaba con buenos datos, con una ratio de sorpresas positivas en el SP 500 del 80,6% y con un incremento medio del BPA del 5,5%.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 0,81 y la TIR media de 0,61%.

La gestión de la cartera busca la conservación del capital e intentar conseguir la máxima rentabilidad posible a pesar de las rentabilidades negativas de la deuda soberana en la mayoría de los países europeos al igual que la deuda corporativa en los plazos inferiores al 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.

También se han ido renovando las posiciones en pagarés, realizando rolos de posiciones ante los vencimientos que han ido llegando; de este modo, se han realizado compras en pagarés de emisores como CIE, Euskaltel, Mas Móvil o Elecnor.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución el primer semestre de 2021 destaca por la volatilidad de los tipos de interés al calor del reflation trade, y es que la deuda de gobiernos empezó a descontar este evento conforme las economías iban a abriéndose con el avance de la vacuna. Los mejores datos macroeconómicos junto con las mejoras de las perspectivas económicas con el paso de los meses de las entidades supranacionales soportaron a la deuda privada, los spreads de crédito han continuado estrechando, reforzando los mínimos que alcanzaron al final de año pasado. En especial la deuda con mayor beta y de aquellos sectores más afectados por el covid han tenido un performance muy positivo.

Durante este periodo, donde la inflación ha sido el tema central, hemos ido deshaciendo posiciones de crédito en niveles exigentes y se han ido incorporando a cartera deuda de gobiernos y agencias en los momentos que han alcanzado precios disparatados. Además, se ha mantenido un alto nivel de liquidez para futuras compras en el momento en que el mercado de crédito nos dé una oportunidad.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras, venta de Treasury 2,75%, vencimiento 15/09/21, SUFP 1,5% vencimiento 09/08/23, SPGB 0,75%, vencimiento 30/07/21, IBESM Float 02/20/24 o AIFP 0,5%, vencimiento 13/06/22 y las compras de Treasury 0,25% vencimiento 31/08/25, CCTS flotante vencimiento 15/04/26, CAJAMA 7,75% vencimiento 07/06/27, BNP 0.00%, vencimiento 9/30/2024 y EVFP 0.00%, vencimiento 6/9/2026,

Los activos que mejor lo han hecho han sido CAJAMAR 7,75%, vencimiento 07/06/2027 con una rentabilidad de % y AUTOPISTA DEL ATLÁNTICO 1,6%, vencimiento 23/11/24 con una rentabilidad del 2,43%, mientras que los que peor lo han hecho han sido A2A SPA 3,625%, vencimiento 13/01/2022 con una rentabilidad de -3,42% e HIPERCOR 3,875%, vencimiento 19/01/22 con una rentabilidad del -3,04%.

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido CAJAMAR 7,75%, vencimiento 07/06/2027 con una contribución del 0,04% y AUTOPISTA DEL ATLÁNTICO 1,6%, vencimiento 23/11/2024 con una

contribución del 0,02%, mientras que por el lado contrario METROVACESA 2,375%, vencimiento 23/05/2022 con una contribución de -0,09% y CAIXA GERAL 10,75%, vencimiento 30/03/2022 con una contribución de -0,05%.

El fondo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha variado de 55.069.508 euros a 52.042.251 euros. El número de participes ha variado de 977 a 904.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del +0.308%, superior a la alcanzada por su benchmark (-0,169%). Es muy superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.257%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.65%) e idéntica a la lograda por la media de su categoría.

Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de los fondos de su categoría (-0.07%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a junio de 2021.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.09%.

Se ha aplicado una comisión de éxito, lo que equivale al 0.02% del patrimonio medio.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 0.38%, superior a la del activo libre de riesgo (0,29%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase base fue de 0,06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,06%.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera ha sido del 0.332%, superior a la alcanzada por su benchmark (-0,169%). Es superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.257%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.65%) e idéntica a la lograda por la media de su categoría.

La rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de los fondos de su categoría (-0.07%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a junio de 2021.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.07%.

Se ha aplicado una comisión de éxito, lo que equivale al 0.02% del patrimonio medio.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.38%, superior a la del activo libre de riesgo (0,29%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase cartera fue de 0,06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,06%.

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 28.680.751 euros, lo que equivale al 55.09% 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 99.91%.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la Obligación Comunidad de Madrid 1.189%, vencimiento 08/05/2022, de BBB- a BBB y de la obligación IBM 0.50%, vencimiento 07/09/2021, de A a A-.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

VISIÓN A FUTURO.

El avance en el proceso de vacunación frente al Covid19 ha permitido que los Gobiernos de la mayoría de los mercados desarrollados haya avanzado en la supresión de las restricciones a la movilidad, lo que ha permitido recobrar en buena parte los niveles de actividad previos. La apertura de las economías, junto con las políticas fiscales expansivas han aumentado la confianza en un despegue de las economías este año y el próximo con un crecimiento de las economías avanzadas superior al de los emergentes, estimando un crecimiento global en el 6%.

Para 2022, el mundo crecerá al 4,5%, con crecimientos por encima del potencial en Estados Unidos y en la Eurozona. Los datos económicos del primer semestre han sido sólidos, sobre todo en Estados Unidos con una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% durante el primer trimestre. En la zona euro el crecimiento se contrajo un 0,6% a lo largo del primer trimestre, pero los principales indicadores económicos, como los PMI, han alcanzado máximos interanuales indicando la existencia de un sólido repunte económico en Europa durante el segundo trimestre.

La reanudación de la actividad ha avivado la inflación si bien ciertos detalles sugieren que esta subida está motivada por factores temporales. La cuestión de si la inflación es transitoria o no es una de las preguntas más importantes de cara a los próximos meses, ya que esta variable, junto con el mercado laboral, van a ser los principales indicadores que va a seguir la Fed de cara a revisar su política de tipos de interés y su programa de compra de activos. Por otro lado, persiste la inquietud sobre la propagación de la variante delta del coronavirus, ya que podría ralentizar la normalización de la actividad económica.

A pesar de que tanto la Fed como el BCE hablan del repunte de la inflación como un fenómeno transitorio, lo cierto es que el último mensaje de la Reserva Federal sorprendía por un tono más agresivo del esperado lo que generaba cierta incertidumbre en el mercado, con movimientos bruscos del tipo a 10 años al que hemos visto fluctuar entre el 1,75% y el 1,25%. La evolución de la inflación, junto con los datos de empleo van a ser determinantes en el proceso de retirada de estímulos, que pasa tanto por reducir el programa de compra de activos, como por alzas en los tipos de interés para lo que creemos queda más plazo.

Indudablemente, está incertidumbre mete presión a los mercados de Renta Fija y sobre todo a los Bonos con una mayor duración que son los más directamente afectados por movimientos al alza de los tipos. En el lado de los corporate la sensibilidad no es tan alta, si bien es cierto que los niveles actuales de valoración son extremadamente exigentes por lo que movimientos bruscos de mercados pueden tener también sus consecuencias, incidiendo a su vez en el flujo de fondos entre unos y otros activos.

SWING PRICING.

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

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración.

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

No aplicable