

**GEST. R.V. ESPAÑA, FI****Nº Registro CNMV: 660****Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2021**

<b>Gestora</b>	GESTIFONSA SGIIC	<b>Depositario</b>	BANCO CAMINOS
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO BANCO CAMINOS-	<b>Grupo Depositario</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:** 12/06/1996**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

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

**Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad IBEX-35 net return a efectos meramente comparativos.

Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización, de emisores/mercados españoles, pudiendo invertir el resto exposición a rv en valores de emisores/mercados de la OCDE o emergentes.

La exposición máxima a riesgo divisa será del 25%.

El resto se invertirá en Renta Fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE o emergentes, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo). No se exige rating mínimo. La duración de la cartera no está predeterminada.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

De forma directa, solo se opera con derivados cotizados en mercados organizados, aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

**Operativa en instrumentos derivados**

La institución no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

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

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

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
GEST. R.V.ESPAÑA	14.449,97	22.592,14	15	70	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
GEST. R.V. ESPAÑA	131.853,14	139.254,83	401	439	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GEST. R.V.ESPAÑA	EUR	1.058	1.543	1.494	7.286
GEST. R.V. ESPAÑA	EUR	9.369	9.266	13.400	16.809

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GEST. R.V.ESPAÑA	EUR	73,2235	68,3023	72,9420	67,0322
GEST. R.V. ESPAÑA	EUR	71,0540	66,5421	71,6364	66,4275

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

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GEST. R.V.ESPAÑA CLASE	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	al fondo
GEST. R.V. ESPAÑA CLASE	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
GEST. R.V.ESPAÑA CLASE			0,05			0,05	patrimonio
GEST. R.V. ESPAÑA CLASE			0,05			0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,17	0,12	0,17	0,47
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual GEST. R.V.ESPAÑA CLASE CARTERA 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
<b>Rentabilidad</b>	7,20	3,19	3,89	18,41	-3,49				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	11/05/2021	-1,89	11/05/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	22/04/2021	1,56	09/03/2021		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,10	9,81	12,28	17,25	12,64				
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				
IBEX NET REUTRN	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24				
VaR histórico(iii)	-19,29	-19,29	-19,77						

(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.

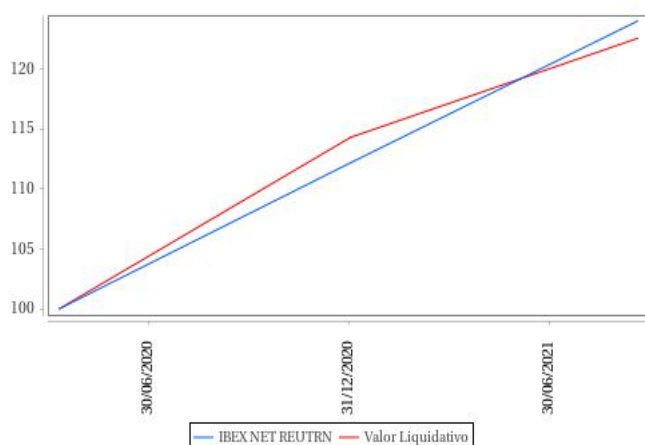
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

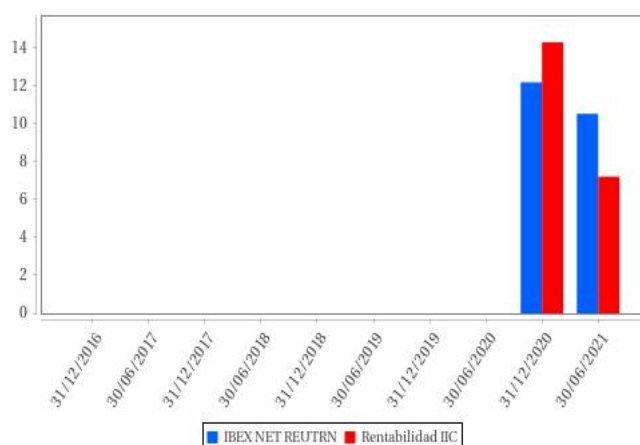
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,71	0,36	0,35	0,41	0,34	1,44	1,50	1,39	

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 GEST. R.V. ESPAÑA CLASE BASE 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
	6,78	2,98	3,69	18,17	-3,68				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	11/05/2021	-1,90	11/05/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	22/04/2021	1,56	09/03/2021		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,10	9,80	12,28	17,26	12,63				
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				
IBEX NET REUTRN	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24				
VaR histórico(iii)	-19,35	-19,35	-19,83						

(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.

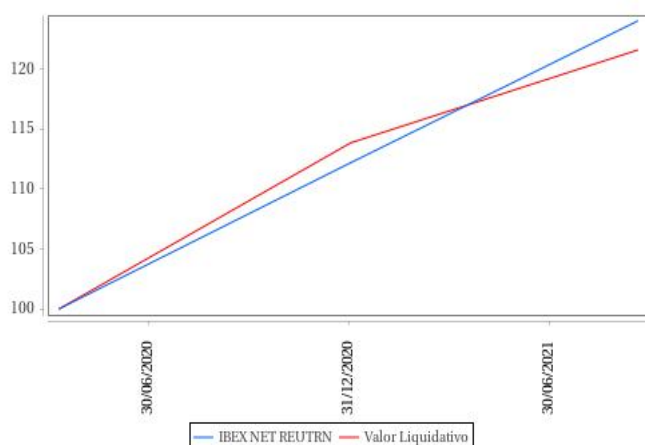
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

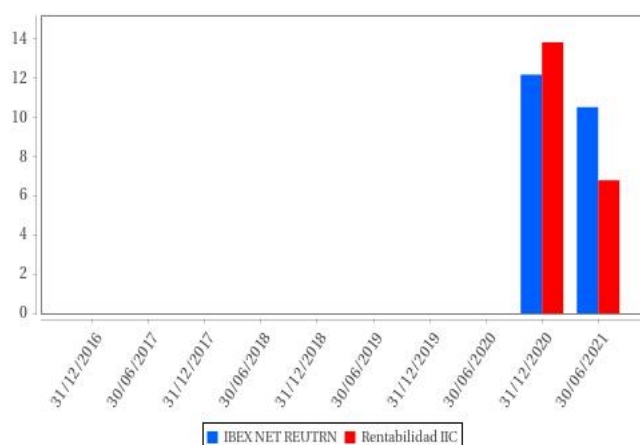
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
1,10	0,56	0,55	0,61	0,55	2,25	2,39	2,45	2,43

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
<b>Total fondos</b>	<b>430.540</b>	<b>8.892</b>	<b>2,51</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	9.696	93,00	9.718	89,91
* Cartera interior	8.216	78,80	8.362	77,36
* Cartera exterior	1.480	14,20	1.348	12,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	8	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	920	8,82	935	8,65
(+/-) RESTO	-190	-1,82	156	1,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.426</b>	<b>100,00</b>	<b>10.809</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>10.809</b>	<b>11.366</b>	<b>10.809</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-10,06	-17,37	-10,06	-44,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,38	12,20	6,38	-49,70
(+) Rendimientos de gestión	7,43	13,28	7,43	-46,17
+ Intereses	0,06	0,13	0,06	-58,50
+ Dividendos	0,88	1,06	0,88	-20,40
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,50	0,16	-70,01
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,33	11,40	6,33	-46,49
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,19	0,00	0,00
+/- 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	-1,06	-1,09	-1,06	-6,72
- Comisión de gestión	-0,95	-0,95	-0,95	-4,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,09	-0,05	-43,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	64,12

	% 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	-144,86
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-36,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-36,07
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.427</b>	<b>10.809</b>	<b>10.427</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

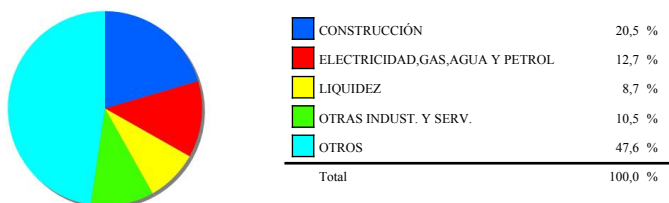
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	0	0,00	198	1,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>198</b>	<b>1,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>198</b>	<b>1,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>198</b>	<b>1,83</b>
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS SA	EUR	151	1,44	161	1,49
ES0117160111 - Acciones CORP.FINANCIERA ALBA	EUR	304	2,91	257	2,38
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	213	2,04	0	0,00
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	268	2,57	0	0,00
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	264	2,53	289	2,67
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	187	1,79	195	1,80
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	377	3,62	416	3,85
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	562	5,39	368	3,40
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, SOCIMI,	EUR	358	3,43	337	3,12
ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA	EUR	347	3,33	297	2,75
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	266	2,55	291	2,69
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	292	2,80	267	2,47
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	292	2,80	314	2,91
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	320	3,07	334	3,09
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	139	1,33	123	1,14
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	737	7,07	839	7,76
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	569	5,46	727	6,73
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INT.LOGIS.	EUR	279	2,68	255	2,36
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	358	3,44	319	2,95
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	119	1,14	105	0,97
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	332	3,07
ES0157261019 - Acciones ROVI SA	EUR	299	2,87	0	0,00
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	124	1,14
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	396	3,80	694	6,42
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	335	3,22	384	3,55
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	255	2,44	221	2,04
ES0183746314 - Acciones VIDRALA S.A.	EUR	181	1,74	171	1,58
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	349	3,34	344	3,18
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>8.217</b>	<b>78,80</b>	<b>8.164</b>	<b>75,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.217</b>	<b>78,80</b>	<b>8.164</b>	<b>75,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.217</b>	<b>78,80</b>	<b>8.362</b>	<b>77,34</b>
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	113	1,09	104	0,96
SE0007100581 - Acciones ACCS. ASSA ABLOY AB-B	SEK	0	0,00	156	1,44
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	308	2,95	246	2,27
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR S.A.	EUR	0	0,00	120	1,11
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	238	2,28	189	1,75
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	119	1,14	108	0,99
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	0	0,00	98	0,91
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOC. INVESTIMENTO E GES	EUR	0	0,00	163	1,51
PTZON0AM0006 - Acciones ZON MULTIMEDIA	EUR	0	0,00	163	1,51
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>778</b>	<b>7,46</b>	<b>1.347</b>	<b>12,45</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>778</b>	<b>7,46</b>	<b>1.347</b>	<b>12,45</b>
IE00BD3V0B10 - Participaciones ISHARES S&P US BANKS UCITS	USD	103	0,99	0	0,00
IE00B4MKCJ84 - Participaciones ISH S&P 500 MATERIAL	USD	203	1,95	0	0,00
LU0252968341 - Participaciones BGF-WORLD MINING FUND-USDD2	USD	194	1,86	0	0,00
LU2145466129 - Participaciones ROBECOSAM SMART MOBILITTY-I-	EUR	202	1,94	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>702</b>	<b>6,74</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.480</b>	<b>14,20</b>	<b>1.347</b>	<b>12,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.697</b>	<b>93,00</b>	<b>9.709</b>	<b>89,79</b>

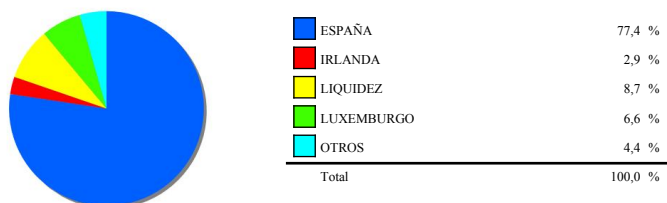
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

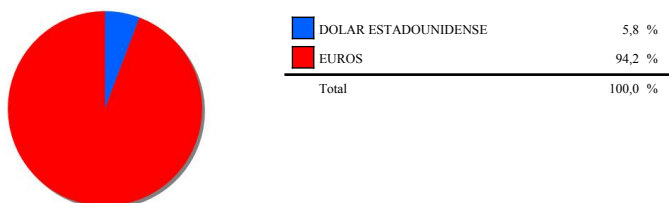
#### Sector Económico



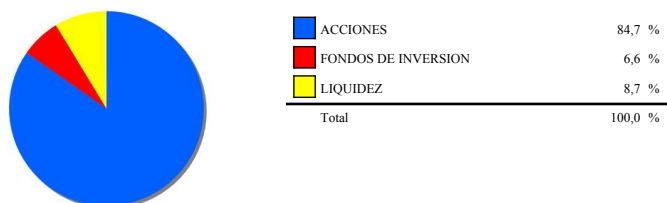
#### Países



#### 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.

## 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%.

El fondo cierra el primer semestre de 2021 con una exposición total de 93,05% del patrimonio. La inversión en contado de renta variable es del 86,35%, compuesto por valores nacionales (75,62%) e internacionales (10,73%). El resto de la inversión es IIC con una exposición del 6,70%.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido peor que el de su benchmark porque continuamos con una estrategia enfocada en valores con crecimiento defensivo. Se terminó el periodo con una inversión en contado del 93,05%. Por exposición geográfica, se reseña que, de la inversión total, el 75,62% está invertido en España, un 3% en Portugal, un 1% en EEUU y un 6,73% en valores europeos.

Para la selección de valores en este semestre se han aprovechado las caídas para tomar posiciones en valores con crecimiento defensivo, sostenido y estructural, y se ha reducido la exposición a sectores más expuestos a ciclo.

En el primer semestre, en renta variable se vendió toda la posición de Carrefour, Semapa, Repsol, Melia Hoteles, Flow Traders, Nos, Línea directa, Assa Abloy, Solarpack. También se vendió parcialmente la posición de Inditex, Fluidra y Telefónica. Y se compraron los siguientes valores: Solarpack, Rovi, EDP Renovais, y Acciona. Se acudió durante el semestre a las IPO de Allfunds y de Acciona Energía. En Allfunds al asignarnos muy poco peso sobre patrimonio y subir el valor más de un 20% en el día, decidimos tomar beneficios ese mismo día. En Acciona Energía mantenemos la posición de manera estructural.

En este primer semestre, hemos recogido beneficios en los activos de renta fija con la venta del bono de Cajamar 7,75% vencimiento 06/07/27, tras su buen comportamiento en el semestre. Ya no tenemos exposición a RF en el fondo. En este primer semestre también hemos tomado posición en las siguientes IICs: ISHARES SP US BANKS UCITS; ISH SP500 MATERIALS; PART. BGF-WORLD MINING FUND-USDD2D; ROBECOSAM SMART MOBILITY-I E. Con el objetivo de aportar mayor valor añadido al fondo.

Los valores que más han aportado en este primer semestre a la cartera han sido Fluidra (+59,67%), Rovi (+54,09%) y Coca-Cola European Partners (+25,58%) y los que menos EDPR (-14,30%), Soltec (-42,69%) e Iberdrola (-12,14%).

La institución no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha pasado de 10.809.404 euros a 10.426.769 euros. El número de participes ha pasado de 509 a 416.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 6.781%, inferior a la alcanzada por el Ibex 35 net return (10.51%), que es el benchmark del Fondo, a efectos meramente comparativos. Esta rentabilidad es muy superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (-0.257%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.65%), e inferior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (9.48%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 11.13%, inferior a la de su benchmark (15.26%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 1.56% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.89%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 1.11%.

El impacto de la inversión en IIC de terceros ha sido del 0.01%

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 7.205%, superior a la alcanzada por el Ibex 35 net return (10.51%), que es el benchmark del Fondo, a efectos meramente comparativos. Esta rentabilidad es muy superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (-0.257%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.65%), e inferior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (9.48%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 11.13%, inferior a la de su benchmark

(15.26%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 1.56% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.89%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,71%.

El impacto de la inversión en IIC de terceros ha sido del 0.01%

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

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido nulo.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha del 2.37%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100% en el mismo periodo.

**ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.** La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC ha acudido a la Junta General de Accionistas de Vidrala para cobrar la prima de asistencia a juntas.

## 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.

En la primera mitad del año la revalorización de los mercados de Renta Variable se ha apoyado en los estímulos fiscales, los planes de apoyo de los bancos centrales y el sólido aumento de los beneficios del primer trimestre, un 47% respecto al mismo periodo del año anterior en Estados Unidos. Estas revalorizaciones implican que, desde un punto de vista de valoración por fundamentales, las bolsas cotizan ligeramente por encima de la media de su múltiplo histórico en los últimos 12 años en forward ratio precio/ganancias.

Esto implica que el mercado está descontando una fuerte alza en beneficios para 2021. El consenso en estos momentos apunta a un

crecimiento de los BPAs del Eurostoxx del 48% en 2021, con crecimientos de cerca del 15% en 2022. En breve se inicia la presentación de resultados del 2T y estaremos muy atentos, tanto a los resultados, como al guidance de las compañías para los próximos trimestres.

A medio plazo los repuntes inflacionistas también introducen presión en los mercados de Renta Variable donde se considera que el 10Y americano en niveles del 2,5%-3% empieza a impactar negativamente en la evolución de las cotizaciones de la renta variable.

Por el momento el apoyo de las políticas fiscales expansivas y la expansión monetaria de los Bancos Centrales siguen siendo un importante sustento para los mercados bursátiles en los próximos meses, aunque los datos de inflación y las altas valoraciones introduzcan algo más de volatilidad de la que hemos visto en la primera mitad del año.

#### 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.