

GEST. MIXTO 10, FI

Nº Registro CNMV: 261

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2020

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositorio	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-	Grupo Depositorio	GRUPO BANCO CAMINOS-
Auditor	ERNST & YOUNG	Rating depositario	n.d.

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancocaminos.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo electrónico atencionalcliente@bancocaminos.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO**Fecha de registro:** 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 fuera inferior, 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 inferior 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	35.219,06	36.027,50	605	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	28.791	32.844	36.722	45.657
GEST. MIXTO 10 -CLASE	EUR	1.466	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	817,4904	834,9079	817,4560	836,7462
GEST. MIXTO 10 -CLASE	EUR	822,9407	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	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio	al fondo
GEST. MIXTO 10 -CLASE	0,14		0,14	0,43		0,43	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
GEST. MIXTO 10 -CLASE	0,03	0,07		patrimonio
GEST. MIXTO 10 -CLASE	0,03	0,07		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,30	0,35	0,94	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		0,98							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	21/09/2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,30	02/07/2020				

(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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,44							
Ibex-35		21,33							
Letra Tesoro 1 año		0,14							
10% SX5T + 90% EURIBOR 12M		1,96							
VaR histórico(iii)		0,00							

(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.

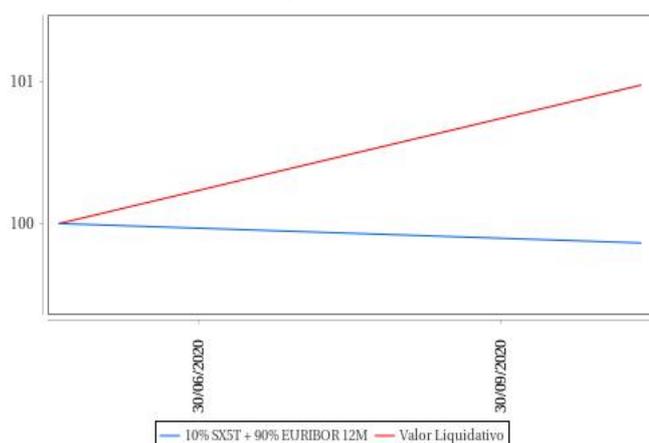
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

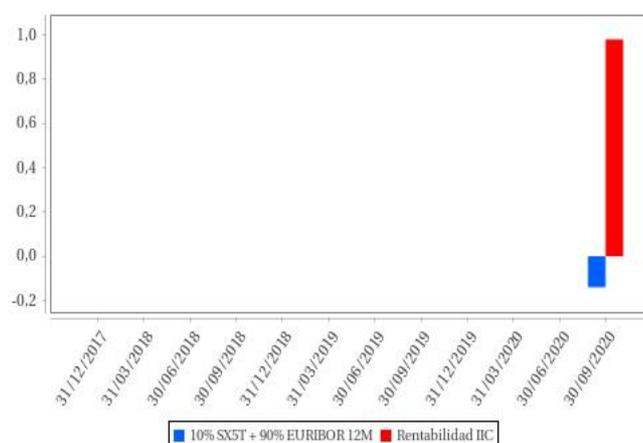
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,81	0,27	0,27	0,27	0,27	1,09	1,37	1,37	1,38

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 trimestral de los últimos 3 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)

Rentabilidad	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
		1,08							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	21/09/2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,30	02/07/2020				

(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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,43							
Ibex-35		21,33							
Letra Tesoro 1 año		0,14							
10% SX5T + 90% EURIBOR 12M		1,96							
VaR histórico(iii)		0,00							

(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.

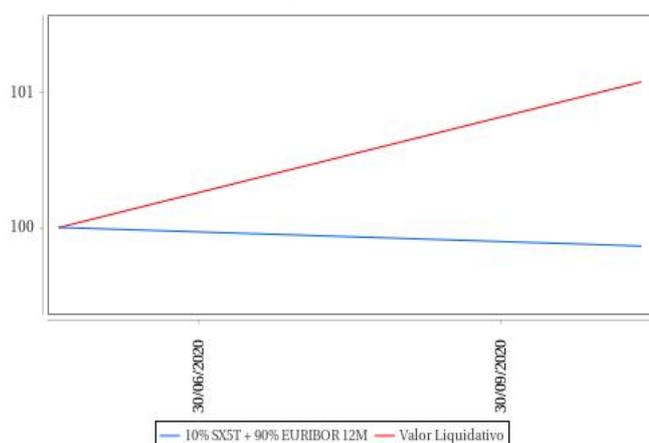
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

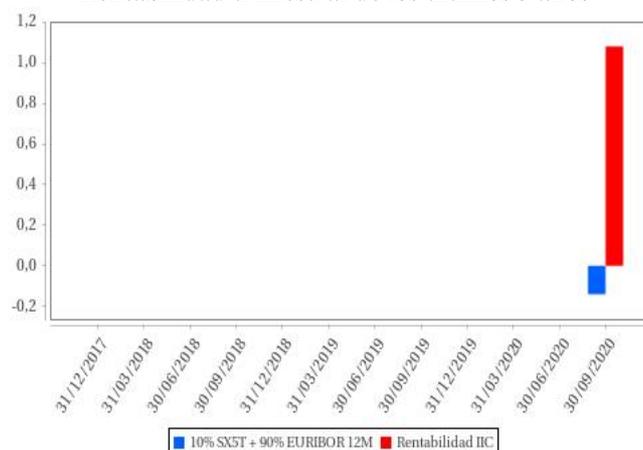
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,52	0,17	0,18	0,17	0,17	0,68			

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	88.021	1.529	1,35
Renta Fija Internacional	14.603	468	1,18
Renta Fija Mixta Euro	117.692	2.671	1,09

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	34.516	559	1,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	16.174	209	1,55
Renta Variable Euro	38.841	1.494	-0,70
Renta Variable Internacional	32.305	1.088	4,91
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	26.362	361	0,50
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	63.741	989	0,48
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	432.255	9.368	1,18

* 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	24.419	80,71	27.333	89,27
* Cartera interior	6.224	20,57	7.552	24,67
* Cartera exterior	18.085	59,77	19.667	64,24
* Intereses de la cartera de inversión	110	0,36	114	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.853	19,34	3.280	10,71
(+/-) RESTO	-16	-0,05	4	0,01
TOTAL PATRIMONIO	30.256	100,00	30.617	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)	30.616	30.504	34.336	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,16	-3,42	-10,68	-37,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,97	3,79	-2,32	-74,16
(+/-) Rendimientos de gestión	1,25	4,07	-1,49	-69,34
+ Intereses	0,20	0,21	0,60	-5,95
+ Dividendos	0,04	0,07	0,11	-37,48
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,91	2,29	-1,51	-60,68
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,90	-0,83	-96,30
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,07	0,60	0,14	-88,32
+/- 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	-0,28	-0,28	-0,83	-6,27
- Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,70	0,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-16,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-78,89

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-68,12
(+) 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)	30.257	30.616	30.257	

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	%
ES0000101966 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 0,827 2027-07-30	EUR	210	0,69	0	0,00
ES0000101651 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 1,826 2025-04-30	EUR	436	1,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		646	2,13	0	0,00
ES0200002014 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2022-09-22	EUR	209	0,69	209	0,68
ES0213307053 - Obligaciones BANKIA SA 0,750 2026-07-09	EUR	203	0,67	194	0,63
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	100	0,33	93	0,31
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	196	0,65	189	0,62
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	300	0,99	292	0,95
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	205	0,68	200	0,65
XS1936805776 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 2,375 2024-02-01	EUR	748	2,47	734	2,40
ES0305045009 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2024-04-10	EUR	206	0,68	203	0,66
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	94	0,31	166	0,54
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	101	0,33	97	0,32
ES0205032016 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 0,375 2022-09-14	EUR	201	0,66	199	0,65
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	209	0,69	203	0,66
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	137	0,45	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	0,33	99	0,32
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	204	0,67	198	0,65
XS1691349796 - Bonos SANTANDER SMALL CAPS 0,918 2022-09-28	EUR	151	0,50	151	0,49
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	406	1,34	399	1,30
XS2076079594 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,625 2025-11-07	EUR	197	0,65	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		3.968	13,09	6.160	20,12
ES0211839172 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 6,000 2021-05-	EUR	178	0,59	179	0,58
XS2029554875 - Pagarés ACCIONA 0,395 2020-07-13	EUR	0	0,00	797	2,60
XS2230277506 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,178 2020-10-14	EUR	100	0,33	0	0,00
ES0568561445 - Pagarés DS SMITH 0,150 2020-12-22	EUR	100	0,33	0	0,00
ES05297430L8 - Pagarés ELECNOR 0,330 2020-11-10	EUR	400	1,32	0	0,00
XS2240821186 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,250 2020-10-30	EUR	100	0,33	0	0,00
ES0514820242 - Pagarés VOCENTO S.A. 0,597 2020-10-02	EUR	300	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.178	3,89	976	3,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.792	19,11	7.136	23,30
TOTAL RENTA FIJA		5.792	19,11	7.136	23,30
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	14	0,05	13	0,04
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	34	0,11	36	0,12
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	123	0,41	101	0,33
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	45	0,15	51	0,17
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	43	0,14	35	0,12
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	48	0,16	53	0,17
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	65	0,22	64	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	43	0,14	43	0,14
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	18	0,06	19	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		433	1,44	415	1,36
TOTAL RENTA VARIABLE		433	1,44	415	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.225	20,55	7.551	24,66
IT0004009673 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2021-08-01	EUR	0	0,00	105	0,34
FR0013200813 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,250 2026-11-25	EUR	151	0,50	0	0,00
PTOTETOE0012 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 2,875 2026-07-	EUR	177	0,58	0	0,00
PTOTEKOE0011 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 2,875 2025-10-	EUR	161	0,53	160	0,52
US912828ZW33 - Bonos US TREASURY N/B 0,250 2025-06-30	USD	226	0,75	0	0,00
US912828ZG82 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2022-03-31	USD	283	0,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		998	3,29	265	0,86
IT0004009673 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2021-08-01	EUR	104	0,34	0	0,00
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	130	0,43	130	0,43
US9128285A44 - Bonos US TREASURY N/B 2,750 2021-09-15	USD	464	1,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		698	2,30	130	0,43
XS2117754833 - Obligaciones ABBVIE INC 1,250 2024-03-01	EUR	311	1,03	307	1,00
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	422	1,39	414	1,35
FR0013182821 - Obligaciones AIR LIQUIDE 0,500 2022-06-13	EUR	303	1,00	303	0,99
XS2029574634 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-07-18	EUR	100	0,33	97	0,32
DE000A1YCQ29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10	EUR	338	1,12	333	1,09
XS2060619876 - Bonos ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	198	0,65	198	0,65
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	232	0,77	230	0,75
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	233	0,77	236	0,77
FR0013378445 - Obligaciones ATOS SE 0,750 2022-04-07	EUR	406	1,34	404	1,32
XS1069439740 - Bonos AXA SA 3,875 2049-05-20	EUR	111	0,37	109	0,36
XS1840614900 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12	EUR	305	1,01	303	0,99
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	202	0,67	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	199	0,66	195	0,64
FR0013342664 - Bonos CARREFOUR S.A. 0,136 2022-06-15	EUR	401	1,32	400	1,31
FR0012821940 - Bonos CAPGEMINI SE 2,500 2023-04-01	EUR	107	0,35	106	0,35
XS1717567587 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 2021-11-16	EUR	200	0,66	200	0,65
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	146	0,48	142	0,47
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	198	0,65	191	0,63
XS1241701413 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 2,728 2023-06	EUR	429	1,42	420	1,37
XS2169281131 - Bonos CRH PLC 0,875 2023-11-05	EUR	308	1,02	305	1,00
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	308	1,02	301	0,98
DE000A2RYD83 - Bonos DAIMLER AG 0,625 2023-02-27	EUR	223	0,74	649	2,12
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	302	1,00	296	0,97
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	187	0,62	182	0,59
XS2069380488 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,885 2022-10-24	EUR	301	0,99	299	0,98
XS2103015009 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,918 2023-12-18	EUR	150	0,50	149	0,49
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	212	0,70	203	0,66
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	74	0,24	73	0,24
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	333	1,10	329	1,08
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	104	0,34	100	0,33
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-	EUR	106	0,35	104	0,34
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	105	0,35	104	0,34
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	217	0,72	214	0,70
XS1564443759 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 0,187 2024-02	EUR	805	2,66	1.093	3,57
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	203	0,67	204	0,66
XS1599167589 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,581 2022-04-19	EUR	402	1,33	399	1,30
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-09-24	EUR	100	0,33	0	0,00
FR0013482809 - Obligaciones LVMH Moet Hennessy L 0,000 2022-02	EUR	200	0,66	200	0,65
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	236	0,78	233	0,76
XS0608392550 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 6,000 2041-05	EUR	311	1,03	314	1,02
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	102	0,34	0	0,00
FR0013396496 - Obligaciones ORANGE S.A. 0,500 2022-01-15	EUR	0	0,00	201	0,66

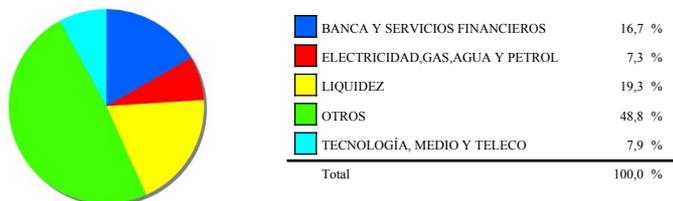
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2149368529 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS 1,375 2025-03-30	EUR	106	0,35	105	0,34
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	203	0,67	201	0,66
XS2177013252 - Bonos RECKITT BENCKISER TS 0,375 2026-05-19	EUR	184	0,61	181	0,59
FR0012146777 - Obligaciones SANOFI 1,125 2022-03-10	EUR	306	1,01	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	200	0,66	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	131	0,43	133	0,44
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2023-09	EUR	203	0,67	198	0,65
XS1946004451 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02	EUR	415	1,37	412	1,34
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	203	0,67	200	0,65
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,207 2023-06-30	EUR	397	1,31	391	1,28
XS2101558307 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	282	0,93	272	0,89
FR0013176302 - Obligaciones Vivendi 0,750 2021-04-26	EUR	201	0,66	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 1,288 2024-11-16	EUR	305	1,01	296	0,97
XS2014292937 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2022-06-20	EUR	70	0,23	69	0,23
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	227	0,75	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		13.563	44,81	16.441	53,74
IT0004645542 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 5,000 2020-11-15	EUR	522	1,72	522	1,71
XS1377680381 - Obligaciones BRITISH TELECOM PLC 0,625 2021-03-	EUR	0	0,00	153	0,50
IT0004695075 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 4,750 2021-09-01	EUR	210	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
XS1375841159 - Obligaciones IBM 0,500 2021-09-07	EUR	302	1,00	0	0,00
DE000A2G8VS7 - Cupón Cero SAP AG 0,260 2021-03-13	EUR	200	0,66	200	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.234	4,07	1.137	3,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.493	54,47	17.973	58,75
TOTAL RENTA FIJA		16.493	54,47	17.973	58,75
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	57	0,19	54	0,18
NL0011794037 - Acciones KONIKLIJKE AHOLD NV	EUR	76	0,25	73	0,24
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	62	0,21	59	0,19
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	36	0,12	40	0,13
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	129	0,43	118	0,39
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	72	0,24	80	0,26
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	55	0,18	65	0,21
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	34	0,11	35	0,11
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR S.A.	EUR	87	0,29	88	0,29
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	41	0,14	46	0,15
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	68	0,22	59	0,19
FR0000127771 - Acciones Vivendi	EUR	67	0,22	64	0,21
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	58	0,19	57	0,19
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	47	0,16	49	0,16
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	48	0,16	51	0,17
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	24	0,08	29	0,09
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	54	0,18	62	0,20
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	30	0,10	36	0,12
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	42	0,14	40	0,13
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	42	0,14	38	0,12
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	39	0,13	42	0,14
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	0	0,00	100	0,33
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	82	0,27	83	0,27
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	72	0,24	64	0,21
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	53	0,18	56	0,18
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	48	0,16	49	0,16
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	32	0,10	34	0,11
NO0005668905 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	62	0,21	55	0,18
NL0000388619 - Acciones Unilever NV	EUR	77	0,26	71	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.594	5,30	1.697	5,54
TOTAL RENTA VARIABLE		1.594	5,30	1.697	5,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.087	59,77	19.670	64,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.312	80,32	27.221	88,95

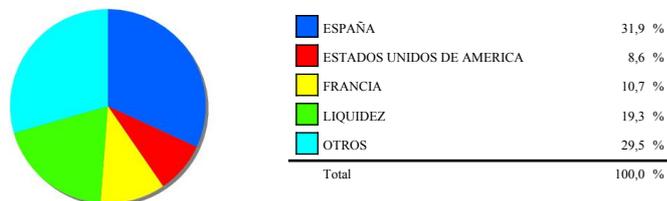
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Sector Económico



Países



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAG. VOCENTO 13/04/22	Compra Plazo PAG. VOCENTO	195	Inversión
Total otros subyacentes		195	
TOTAL OBLIGACIONES		195	

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 4.97% 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras una primera mitad de año cuando menos convulsa y con un elevado grado de incertidumbre y volatilidad en los mercados, el tercer trimestre ha ido claramente de más a menos tanto desde el punto de vista de los datos macroeconómicos como de evolución de los mercados financieros. La positiva evolución de julio y agosto contrastaba con el mes de septiembre donde se ponían de relieve los distintos focos de incertidumbre: una segunda ola de COVID, una escalada de riesgo en las elecciones en USA, dudas sobre la 4ª fase de estímulos y la evolución macroeconómica.

En Julio, la expansión del Coronavirus parecía estar bajo control en la zona euro, tras el progresivo levantamiento de las restricciones a la movilidad, pero ya se empezaba a hablar de algún rebrote y se miraba con preocupación a Estados Unidos ante una curva que no se acababa de doblegar. Sin embargo, las noticias sobre la proximidad de una vacuna y los estímulos fiscales y monetarios servían de suelo a las valoraciones. La aprobación por parte de la UE del Fondo de Reconstrucción mandaba una señal de fortaleza y unión entre los países de la Zona Euro provocando un fuerte movimiento de apreciación del Euro frente al Dólar que llegaba a tocar niveles de 1,19 euro/USD.

En Estados Unidos el programa de ayuda contra el Covid (CARES) acababa en Julio sin que hasta el momento se haya conseguido que Republicanos y Demócratas lleguen a un acuerdo para aprobar un nuevo plan de estímulo fiscal. La finalización del programa CARES significa una significativa reducción en las rentas disponibles de muchas familias y sobre todo de aquellos en situación de desempleo. Por su parte los líderes europeos conseguían salvar las distancias y aprobaban los 750.000 millones de euros del Fondo de Reestructuración, ajustando sustancialmente el porcentaje de subsidios (390.000 millones de euros) frente a préstamos, así como las partidas de transferencias dentro del marco presupuestario 2021-2027 y fijando exigencias de reformas estructurales en los países que reciben las ayudas.

Por el lado macro, los datos muestran como aun manteniendo la tendencia de recuperación económica, la velocidad se ha reducido y asistimos a cierta ralentización lo que ha hecho que en algunas zonas geográficas como España se revisen a la baja las expectativas de crecimiento económico para este año 2020. Así el FMI apunta a un -12,8% en 2020 y +7,2% en 2021. Los datos de PMIs, ventas minoristas y confianza empresarial, tanto en la zona Euro como en Estados Unidos mejoraban a lo largo del trimestre, frente al trimestre anterior, mientras que por el lado del desempleo se hacían notar las distintas políticas llevadas a cabo en materia laboral. Mientras que en la zona Euro por el momento la tasa de desempleo no ha variado significativamente dadas las políticas de apoyo de los distintos gobiernos en forma de Ertes o medidas similares, en Estados Unidos asistimos a una importante recuperación desde los niveles del 14% que llegamos a ver en el segundo trimestre hasta acercarse al 7,5%-8% donde parece haber encontrado un freno la creación de empleo. En China, la actividad industria aceleraba a un ritmo sólido impulsada fundamentalmente por el incremento de la demanda extranjera.

En Estados Unidos de no aprobarse nuevas ayudas adicionales a las familias el crecimiento del consumo privado se quedaría por

debajo de lo esperado, a lo que se uniría un repunte de la morosidad ya que las entidades de crédito han tensionado las condiciones crediticias.

Por parte del BCE se reconocía que la autoridad monetaria se plantea un cambio de estrategia a la hora de medir la estabilidad de precios, permitiendo que la inflación supere de forma temporal la barrera del 2%. Un cambio de estrategia, que alinearía al BCE con la FED que también fijaba una nueva política de objetivo de inflación media. La Fed no tocaba los tipos, pero decidía extender tres meses la duración de los programas instaurados para hacer frente a los impactos de la pandemia.

Respecto a las elecciones en Estados Unidos los sondeos apuntan a una victoria del candidato demócrata, aunque hay que tener en cuenta que la presidencia se determinará por el resultado de un pequeño número de estados donde el resultado está más ajustado. En Europa hasta ahora las conversaciones sobre el Brexit no han logrado un avance en dos puntos clave: los derechos de pesca y la regulación sobre las ayudas gubernamentales a las empresas. Sin embargo, los problemas de Boris Johnson por el coronavirus, con un aumento de las infecciones, nuevas restricciones a nivel nacional y una crisis de desempleo hace que sea más necesario un acuerdo con la UE.

Finalizada la temporada de presentación de resultados empresariales del segundo trimestre, sorprendía por la subida relativa respecto de las previsiones. Si bien los beneficios por acción en Estados Unidos disminuían un 33% interanual, el 84% de las empresas superaban expectativas. Destacaban en positivo los sectores de Salud, Farmacia y las IT, mientras que el sector de la Energía era uno de los más afectados. Estos resultados empresariales se trasladaban a las cotizaciones ampliándose aun más el diferencial entre los sectores más defensivos y aquellos con un carácter más cíclico. Septiembre era el primer mes que cerraba en negativo desde el mes de abril, cerrándose ligeramente el gap entre el Standard and Poors 500 y el Eurostoxx.

Las intervenciones de los Bancos Centrales mantienen estabilizados los mercados de renta fija a pesar de las mayores emisiones tanto de deuda como de renta fija corporativa. La deuda de los países core se veía beneficiada por la incertidumbre ante la nueva oleada de contagios por Covid 19 tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

La exposición a renta variable a cierre del tercer trimestre es del 6,7% 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 tercer trimestre, en renta variable se ha hecho una gestión más conservadora, manteniendo prácticamente la cartera del segundo trimestre. Por valores, entre otros movimientos, se ha vendido Kion. 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 tercer trimestre. Geográficamente continuamos con un sesgo europeo, siendo Francia y España los países con más exposición.

En cuanto a las inversiones más rentables podemos destacar DSM (+26%) y Amazon (+40%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido Swiss Re (-36%) y SES (-53%).

Para cuantificar el impacto del coronavirus cogemos como referencia la fecha 19/02/2020 hasta el 30/09/2020 siendo un total del -2,55% en rentabilidad el impacto sufrido.

A cierre del periodo, la Duración de la cartera de renta fija era de 2,00 años y la TIR media ponderada de 0,54.

La evolución de los mercados durante los tres primeros trimestres ha tenido tres fases muy diferenciadas entre sí, marcadas por el shock de mercado que hemos tenido por la crisis sanitaria de la COVID. El año comenzó con estabilidad de tipos y de riesgo crediticio. Escasez de papel de calidad con rentabilidad positiva y ligero apreciamiento de los activos en cartera.

La crisis que se origina a finales de febrero produce aumentos fuertes de la rentabilidad de los activos y por lo tanto caídas en la valoración. Durante este segundo periodo, los bancos centrales lanzan fuertes medidas que garanticen la liquidez en el mercado y el control de los spreads de crédito.

A partir de que estas medidas han sido implementadas, entramos en la tercera fase del año, que ha sido de recuperación. Recuperación que está siendo más lenta que las fuertes caídas que vimos durante el mes de marzo.

El comportamiento en el segmento de renta fija en el último trimestre sigue la tendencia de recuperación lenta que venimos observando desde los meses de abril y mayo. Las medidas que se han implementado de política monetaria a nivel global están estrechando las tiras de los activos, reduciendo las pendientes de las curvas y por lo tanto haciendo que mejore la valoración de los activos del fondo.

Entre los activos que mejor lo han hecho han sido BONOS CAJAMAR 7,75% 07/06/2027 (Revalorización del 14,83%) y OBL. BANKIA 1,125% 12/11/26 (Revalorización del 7,59%), mientras que entre los que peor lo han hecho han sido OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42 (Caídas de 6,67%) y OBL. BUONI POLIENALI 4,75% (Caídas de 2,07%).

Desde que se produjeron las caídas, hemos amoldado una estrategia defensiva en la que se ha priorizado el sector utilities, salud y de telecomunicaciones entre otros, con mayor carácter defensivo. En cuanto a la distribución por Rating, tenemos el mayor peso de la

cartera concentrado en emisiones de Investment Grade, concretamente en el entorno de BBB+/BBB/BBB-.

Este entorno ha sido de los que mejor se han comportado entre las caídas, siendo el High Yield de los más castigados. Hemos mantenido una posición estructural de liquidez por encima del 10% durante todo el año reduciendo de manera gradual la exposición a deuda financiera y aumentando la exposición a los citados sectores indicados anteriormente. La evolución de los spreads de crédito, aplanamiento de curvas y caídas de primas de riesgo nos hace ser conservadores para el resto del año y ejercicio 2021. Por ello hemos aumentado la liquidez de la cartera, vendiendo activos con rentabilidad a vencimiento negativo y sin posibilidades, en nuestra opinión, de revalorizarse en precio.

Algunos ejemplos de compras realizadas son T 2,75 09/15/21, MADRID 1.826, PGB 2.875 7/21/2026 o KGXGR 1,625 9/24/2025.

Hemos cerrado posiciones en TDAC 0.000 4/28/2044, IBESM Float 02/20/24, IAGLN 1,5 07/04/27 o SANCF 1 02/27/24.

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 30.257.018 euros. El número de partícipes ha variado de 617 a 607.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 0.98%, superior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del -0.14% y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.0053%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.18%), y un poco inferior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (1.09%).

La rentabilidad anual obtenida es de -2.09%. Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de su categoría (-2.76%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes al mes de septiembre.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.27%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 1.44%, inferior a la de su benchmark (1.96%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0,30% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,18%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 1.08%, superior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del -0.14% y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.0053%). Dicha rentabilidad es un poco inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.18%), y en línea con la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (1.09%).

La rentabilidad anual obtenida es de -1.81%. Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de su categoría (-2.76%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes al mes de septiembre.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,17%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase minorista en el periodo ha sido de 1.44%, inferior a la de su benchmark (1.96%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase minorista en el periodo fue de 0,30% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.18%.

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 9.774.831 euros, lo que supone un 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 99.69% y el grado de apalancamiento ha sido del 0.11%.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating ningún activo en cartera.

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.

Encaramos el último trimestre del año con numerosos frentes abiertos lo que sin duda alguna va a suponer un alto grado de volatilidad en los mercados.

En el lado positivo la posibilidad de una vacuna que frene el avance de la pandemia y la continua intervención de los bancos centrales, así como la posible aprobación de un nuevo plan de estímulo fiscal en Estados Unidos debería servir de barrera de contención.

Los indicadores económicos han revertido la recuperación iniciada en los meses post confinamiento, lo que supone una revisión del crecimiento económico a la baja a nivel mundial, aunque se mantiene la confianza en que la alta tasa de ahorro de los hogares mantenga la expansión.

El importante apoyo fiscal y monetario ha amortiguado las dificultades y no se espera un cambio en la política de los bancos centrales en los próximos meses. No nos queda duda de que hasta que haya una solución sanitaria al Covid, bien sea una vacuna o un tratamiento eficaz, el apoyo de los Gobiernos es fundamental y por lo tanto la clave a futuro es el volumen de dicho apoyo.

Dado el alto grado de incertidumbre seguimos manteniendo nuestro sesgo hacia carteras con un perfil defensivo y ampliamente diversificadas.

Los bancos centrales mantienen su apoyo incondicional a los mercados. Tanto el BCE como la FED has revisado su objetivo de inflación, ajustándolo a inflación media del 2% y de acuerdo con sus propias estimaciones no esperan aproximarse a ese nivel hasta por lo menos 2023; lo que prácticamente garantiza una larga temporada de tipos cero o negativos.

El ECB ha lanzado una revisión de su programa de compras de bonos frente a la pandemia. El objetivo es intentar ver durante cuánto tiempo debe continuar y si esta flexibilidad se debería extender a otros programas de compras más antiguos. Y la Fed además de ampliar los plazos, ampliaba la cobertura hasta activos de menor rating crediticio.

Los flujos han vuelto a los mercados de renta fija lo que hace que a pesar del mayor volumen de emisiones en circulación el exceso de demanda hace que las primas se estrechen hasta recuperar prácticamente los niveles previos al mes de marzo.

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.

Más dudas nos generan los activos con rating high yield, ya que creemos podemos asistir a un incremento en las tasas de default derivadas de la falta de liquidez y de una creciente morosidad.

Tras la presentación de resultados del 2T las Revisiones en EPS han seguido mejorando, con USA entrando en territorio positivo y en Europa mejorando desde los mínimos. Pero se ha abierto un gap entre las revisiones de EPS y los PMIs, y el nivel de actividad es demasiado débil como para seguir apoyando las mejoras en estas revisiones. Para que estas revisiones sigan al alza se necesitaría de un rally en los PMIs, el petróleo y la confianza del consumidor, pero los PMIs de agosto parecen haber perdido momentum.

Las próximas semanas van a estar marcadas además de por el Covid, por la resolución de las elecciones presidenciales en EE. UU. y por la negociación del acuerdo comercial post Brexit.

A la espera de la resolución de todas estas incertidumbres preferimos mantener un sesgo neutral en el mercado por áreas geográficas, con una posición defensiva a nivel sectorial, primando aquellos sectores con menor dependencia del ciclo económico y siendo muy selectivo en nuestro stock picking decantándonos por compañías con elevada caja y bajo endeudamiento que mantienen su capacidad futura de crecimiento en resultados.

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).