

GEST. SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5396

Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2021

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 SI

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 COMPARTIMENTO

GEST. SELECCIÓN/CAMINOS

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: MUY ALTO

Descripción general

El Fondo podrá invertir entre el 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Al menos el 75% de la exposición del fondo será en renta fija y/o renta variable de empresas relacionadas con el ámbito de la ingeniería, desarrollo de infraestructuras y todos aquellos sectores vinculados y la tecnología asociada a los mismos.

El resto de la exposición estará en renta fija pública y/o privada de cualquier sector, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos.

Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes.

La renta variable será de cualquier tipo de capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

La renta fija podrá ser, tanto pública como privada, sin predeterminación de la duración media de la cartera, ni de la calidad crediticia, pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija de baja calidad crediticia. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones.

La exposición al riesgo divisa estará entre el 0%-100%.

Operativa en instrumentos derivados

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre el índice Stoxx Europe 600 Utilities con la finalidad de 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 compartimento 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. SEL. CAMINOS -	3.192.080,85	1.776.256,81	97	57	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
GEST. SEL. CAMINOS -	2.018.456,91	1.253.213,21	61	3	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. SEL. CAMINOS -	EUR	3.226	1.796	417	
GEST. SEL. CAMINOS -	EUR	2.054	1.275	1.150	

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GEST. SEL. CAMINOS -	EUR	1,0107	1,0112	0,9866	
GEST. SEL. CAMINOS -	EUR	1,0174	1,0172	0,9877	

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. SEL. CAMINOS -CLASE	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	al fondo
GEST. SEL. CAMINOS -CLASE	0,18	0,09	0,27	0,18	0,09	0,27	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
GEST. SEL. CAMINOS -CLASE			0,02			0,02	patrimonio
GEST. SEL. CAMINOS -CLASE			0,02			0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,05	-0,07	-0,02

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. SEL. CAMINOS -CLASE A- Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,05	-0,05	10,05	2,35	11,58	2,49			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	27/01/2021	-1,32	27/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,47	09/03/2021	1,47	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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,34	9,34	8,11	7,71	16,67	16,80			
Ibex-35	16,54	16,54	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	0,80	0,53			
25% EURIBOR 12 MESES + 75% STXGBIGR	8,74	8,74	9,05	8,30	23,03	20,58			
VaR histórico(iii)	-15,52	-15,52	-15,95			-15,95			

(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.

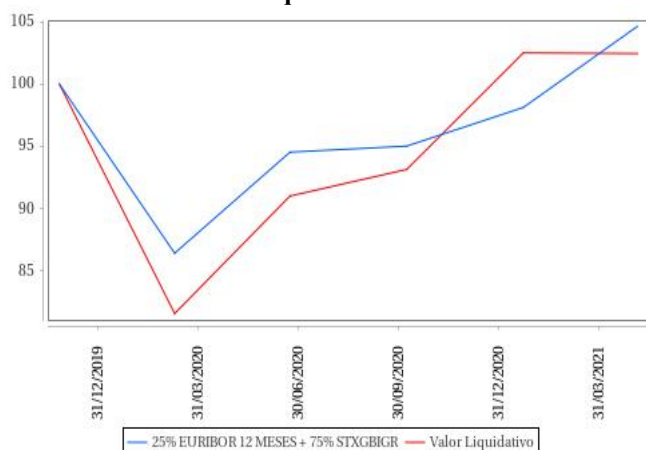
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

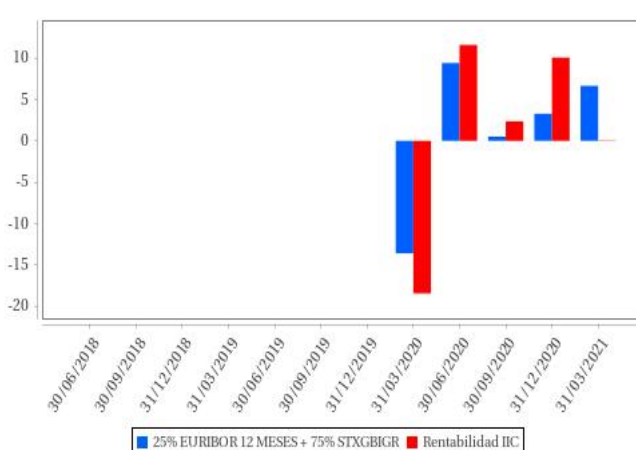
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,39	0,39	0,45	0,43	0,43	1,70	0,24		

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 15 de Julio de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual GEST. SEL. CAMINOS -CLASE B- Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	0,02	0,02	10,18	2,47	11,71	2,99			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	27/01/2021	-1,31	27/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,47	09/03/2021	1,47	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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,27	9,27	7,81	7,71	16,67	16,77			
Ibex-35	16,54	16,54	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	0,80	0,53			
25% EURIBOR 12 MESES + 75% STXGBIGR	8,74	8,74	9,05	8,30	23,03	20,58			
VaR histórico(iii)	-15,01	-15,01	-15,45	-15,89	-15,45				

(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.

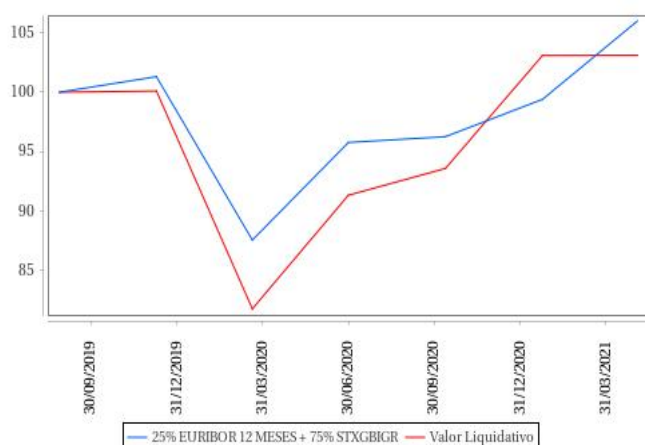
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

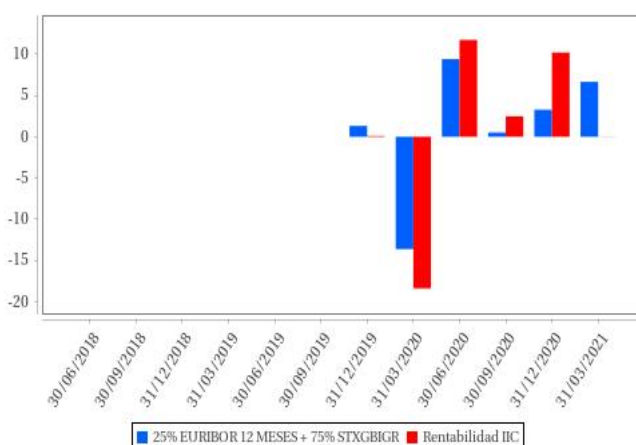
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,27	0,27	0,33	0,27	0,25	1,12	0,73		

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 15 de Julio de 2019. 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	85.517	1.436	0,11
Renta Fija Internacional	15.333	483	0,00
Renta Fija Mixta Euro	110.005	2.460	0,58

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	45.662	688	0,37
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.752	239	1,20
Renta Variable Euro	41.005	1.328	5,54
Renta Variable Internacional	39.322	1.144	1,36
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	30.332	559	1,46
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	53.500	936	0,29
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	439.427	9.273	1,03

* 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	4.144	78,50	2.458	80,04
* Cartera interior	699	13,24	499	16,25
* Cartera exterior	3.436	65,09	1.949	63,46
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,17	10	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.122	21,25	615	20,03
(+/-) RESTO	13	0,25	-2	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	5.279	100,00	3.071	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)	3.071	2.056	3.071	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	54,01	28,67	54,01	189,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,50	9,83	0,50	-92,45
(+) Rendimientos de gestión	0,87	10,78	0,87	-87,68
+ Intereses	0,04	0,19	0,04	-69,55
+ Dividendos	0,13	0,06	0,13	224,95
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,68	0,17	-62,22
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	7,94	0,05	-99,04
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,52	-0,08	-124,95
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,56	1,39	0,56	-37,69
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,96	-0,38	-37,44
- Comisión de gestión	-0,29	-0,79	-0,29	-42,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	50,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,08	-0,03	-40,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,08

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	9,94
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	119,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	67,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.280	3.071	5.280	

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

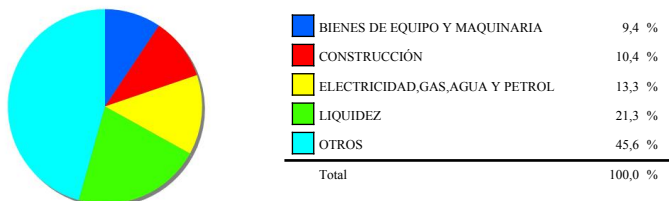
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	99	1,88	99	3,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	1,88	99	3,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99	1,88	99	3,23
ES0000101644 - REPO B.CAMINOS 0,480 2021-01-04	EUR	0	0,00	15	0,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	15	0,49
TOTAL RENTA FIJA		99	1,88	114	3,72
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	31	0,58	31	1,02
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	69	1,30	34	1,10
ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA	EUR	86	1,64	48	1,56
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	27	0,51	27	0,87
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	67	1,26	34	1,10
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	91	1,73	44	1,43
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	20	0,39	18	0,59
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	92	1,74	115	3,74
ES0105385001 - Acciones SOLARPACK CORP. TECNOLOGIA SA	EUR	83	1,56	0	0,00
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	35	0,67	34	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		601	11,38	385	12,52
TOTAL RENTA VARIABLE		601	11,38	385	12,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		700	13,26	499	16,24
XS2227905903 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	100	1,89	101	3,28
US14913R2H93 - Bonos CATERPILLAR INC 0,800 2025-11-13	USD	84	1,59	0	0,00
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	100	1,89	99	3,23
US24422EVK27 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 0,700 2026-01	USD	83	1,58	0	0,00
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	98	1,87	0	0,00
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-	EUR	0	0,00	106	3,44
US369604BV43 - Bonos GENERAL ELEC CAP COR 3,450 2027-05-01	USD	92	1,75	0	0,00
XS2154336338 - Obligaciones HEIDELBERGCEMENT FIN 2,500 2024-	EUR	0	0,00	76	2,49
FR0014001YB0 - Obligaciones ILIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	100	1,88	0	0,00
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-09-24	EUR	104	1,97	103	3,37
US65339KBQ22 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 2,750 2025-05-	USD	90	1,71	0	0,00
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	104	1,97	104	3,39
XS1405777746 - Obligaciones SES GLOBAL AMERICAS 4,625 2042-01-	EUR	103	1,95	103	3,35
US907818EH70 - Bonos UNION PACIFIC CORPOR 2,750 2026-03-01	USD	91	1,71	0	0,00
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-	EUR	100	1,89	101	3,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.249	23,65	793	25,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.249	23,65	793	25,85
TOTAL RENTA FIJA		1.249	23,65	793	25,85
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	68	1,28	30	0,98
NL0012817175 - Acciones ALFEN	EUR	60	1,14	33	1,07
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	68	1,30	34	1,11
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	95	1,79	39	1,26
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	39	0,74	34	1,11
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	48	0,92	36	1,16
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	93	1,76	49	1,59
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	34	0,65	34	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	31	0,58	32	1,03
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER PLC	GBP	60	1,13	0	0,00
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	48	0,90	36	1,17
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	31	0,59	27	0,86
DE000A3H22F2 - Derechos KION GROUP	EUR	0	0,00	0	0,00
FI0009013403 - Acciones KONE	EUR	48	0,91	46	1,49
CH0012214059 - Acciones LAFARGEHOLCIM LIMITED REG	CHF	40	0,76	36	1,17
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	63	1,19	0	0,00
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE O.N.	EUR	69	1,30	23	0,75
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	103	1,96	69	2,24
NO0010715139 - Acciones SCATEC SOLAR	NOK	59	1,12	0	0,00
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	20	0,38	23	0,75
FR0010613471 - Acciones Suez SA	EUR	63	1,20	35	1,14
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	73	1,38	66	2,16
NO0005668905 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	68	1,29	48	1,58
US87266J1043 - Acciones TPI COMPOSITE	USD	69	1,30	0	0,00
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	50	0,95	25	0,82
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	34	0,65	32	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.434	27,17	787	25,58
TOTAL RENTA VARIABLE		1.434	27,17	787	25,58
IE00BDCJYP85 - Participaciones BNY US MUNI INFRA DBT USDCA	USD	184	3,49	130	4,24
AT0000A03N37 - Participaciones ERSTE WWF STOCK	EUR	78	1,47	58	1,89
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	EUR	93	1,76	29	0,95
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA	EUR	95	1,79	28	0,92
IE00BMD7ZB71 - Participaciones NEUBERGEN BR SG I EUR ACC	EUR	113	2,14	45	1,45
LU2146192377 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	97	1,83	35	1,13
LU2145462722 - Participaciones MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR	EUR	94	1,77	45	1,47
TOTAL IIC		754	14,25	370	12,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.437	65,07	1.950	63,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.137	78,33	2.449	79,72

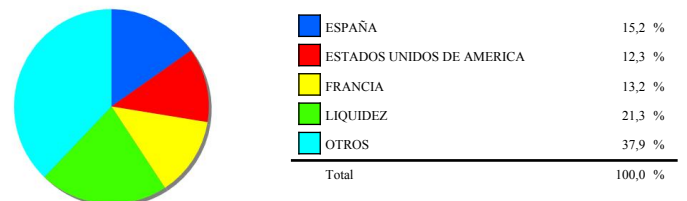
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

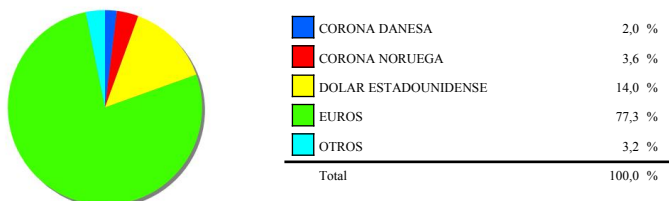
Sector Económico



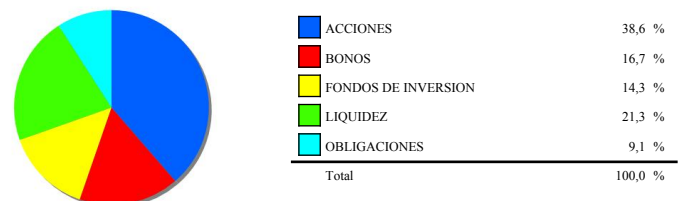
Países



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
STOXX EUROPE 600 UTIL PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600	295	Inversión
Total subyacente renta variable		295	
TOTAL OBLIGACIONES		295	

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

En el periodo objeto del presente informe se ha empezado a tramitar la modificación de la vocación y de la política de inversión del fondo.

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 SGIIC, S.A.U., como Banco Caminos, entidad depositaria, pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

Durante el periodo objeto de este informe, se ha realizado la operativa de repo a día con la entidad depositaria por un monto total de 8.029.000 euros.

Banco Caminos, entidad depositaria, tiene una participación de 1.029.544 euros en el patrimonio del compartimento, lo que equivale al 19.50% del mismo.

Gestifonsa tiene un 2.93% del patrimonio de la IIC a la fecha de referencia de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un cierre de año 2020 marcado por la recuperación de los mercados impulsada por las expectativas sobre las vacunas y el resultado de las elecciones en Estados Unidos que apuntaba a un mayor estímulo fiscal por parte del gobierno americano, el año 2021 arrancaba con una tercera ola en los contagios por Coronavirus que suponían un cierre parcial de buena parte de la actividad y movilidad en gran parte de Europa, cierres que sobre todo afectan a los servicios y que sin duda han tenido un efecto sobre los datos de crecimiento en este primer trimestre. Sin embargo, las expectativas positivas derivadas de la vacunación contra el Covid, sobre todo en Estados Unidos, han supuesto un repunte de los tipos americanos descontando una importante tasa de crecimiento del PIB y un incremento de la inflación, movimiento que la Fed ha tratado de contener con un mensaje de apoyo continuado a los mercados.

En Estados Unidos el nombramiento de Biden como presidente suponía la rápida implementación de una batería de medidas tales como la reincorporación a la Organización Mundial de la Salud, la vuelta al Acuerdo de París, la extensión en las moratorias de

desalojo y ejecución hipotecaria hasta el 31 de marzo o la extensión en la exención en el pago del préstamo estudiantil y la pausa de intereses hasta el 30 septiembre. Conseguía la aprobación del esperado plan fiscal por la cifra inicialmente planteada de 1,9 trillones de dólares y anunciaba además su plan de inversiones en infraestructuras que supondrá 2,25 trillones de dólares adicionales en los próximos 8 años, pendiente aún de aprobación por parte del Congreso.

Se prevé que Estados Unidos crezca un 6,4% durante este año 2021, adelantando a la zona EU que se quedaría entorno al 4,4%. La tasa de desempleo continua con una suave tendencia de mejora fijándose el último dato en el 6%. Más débiles se muestran las ventas minoristas y la producción industrial, afectada por la ola de frío que afectó a Texas y la zona sur, aunque se espera una fuerte recuperación. Respecto al dólar, el fuerte programa de estímulo fiscal pesa sobre los fundamentales a largo plazo al aumentar el déficit, sin embargo, el grado en que ese estímulo ha mejorado las perspectivas de crecimiento provoca una mayor fortaleza a corto plazo alcanzando niveles de 1,17 dólares por euro, aunque a cierre de trimestre se volvía hacia el 1,19.

En la Zona Euro la inestabilidad política seguía presente con la ruptura de la coalición de Gobierno en Italia, dejando un gobierno en minoría. El dato preliminar de los PMIs de marzo mostraba una clara mejoría tanto para las manufacturas como en servicios, pero es previsible que el aumento de las restricciones tenga su efecto negativo en el dato final. La tasa de inflación interanual se ha situado en marzo en el 1,3%, lo que representa el mayor incremento desde enero de 2020 como consecuencia del precio de la energía que se apreciaba un 4,3% interanual. La subyacente se modera hasta el 0,9% desde el 1,1% del mes de febrero.

Se estimaba que el plazo para la puesta en marcha del fondo de Reestructuración se alargase hasta el 2º semestre de 2021 una vez que Bruselas y el Ecofin evalúen y aprueben los planes nacionales presentados por los países miembros, pero el Tribunal Constitucional alemán amenaza con retrasar aún más la puesta en marcha del Fondo de Recuperación europeo.

Por su parte, los Bancos Centrales en sus últimas reuniones planteaban un mensaje totalmente continuista, manteniendo sin variación los tipos de interés, así como los programas de compras de activos, manteniendo así su política expansiva.

En este entorno el Bono 10 años americano ha llegado a superar el 1.75%, aunque con posterioridad recortaba ligeramente. Este movimiento se ha extrapolado a la deuda europea, pero no así a los mercados de crédito donde no se han producido movimientos significativos. En el mercado de renta variable los índices americanos alcanzan nuevos máximos históricos y son los sectores con una mayor correlación con la TIR del 10Y USA tales como Bancos, Seguros, Autos junto con Energía los que mejor comportamiento han tenido. En el lado opuesto, Consumo Básico, Salud y Utilities. La temporada de presentación de resultados del 4T2020 se saldaba con buenos datos, con una ratio de sorpresas positivas en el Standard and Poors 500 del 80,6% y con un incremento medio del BPA del 5,5%. Se suceden las operaciones corporativas y salidas a bolsa aprovechando el flujo de fondos a los mercados de renta variable.

En los próximos meses el ritmo de vacunación y la recuperación económica marcará la evolución de los mercados tanto de renta variable como de renta fija, que además siguen sostenidos por la intervención de los gobiernos y bancos centrales.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Se terminó el trimestre con un nivel de inversión total del 85,07%. El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido ligeramente inferior al del activo libre de riesgo, explicado por el mal comportamiento del sector de renovables en el trimestre y compensado por el buen comportamiento del resto de infraestructuras. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 5,4 millones de euros. Por exposición geográfica, comentar que el 66% está invertido en valores euro, 19% en valores de países no euro y el resto en liquidez.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 56% del patrimonio. El 39% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales europeos, 6% a través de derivados sobre índice Stoxx Europe 600 Utilities y el 11% restante a través de IICs.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento. En el trimestre, se compraron los siguientes valores: Solarpack, Scatec Solar, TPI Composites, ITM Power, Ehang y Nel ASA; además de rebalanceo de cartera en valores que ya formaban parte de la cartera tales como Orsted, Befesa, Ferrovial, EDPR, Veolia entre otros. Se vendió la posición que teníamos en Ehang.

Los valores que más han aportado en el trimestre a la cartera han sido Cargotec (+32%), Saint Gobain (+31%), Konecranes (+29%) y Assa Abloy (+21%) y los que menos Solarpack (-15%), Orsted (-17%), EDPR (-17%) y Soltec (-15%).

El fondo cierra el trimestre con una exposición a renta fija equivalente al 29% del patrimonio.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en el año, el periodo ha resultado ser positivo igualmente. Los activos que mejor lo han hecho han sido KION 1.625%, vencimiento 09/24/2025 (+0,71%) y CELLNEX 1% vencimiento 20/04/27 (+0,32%) mientras que los que peor lo han hecho han sido ILIAD 1.875% vencimiento 02/11/28. La TIR media de la cartera a cierre del periodo de referencia es del 1,6%.

En el periodo se han realizado compras de ILIAD 1.875%, vencimiento 02/11/28, GENERAL ELECTRIC 3,45% vencimiento 01/04/27, NEXTERA ENERGY 2,75% vencimiento 01/05/25, CATERPILLAR 0,8% vencimiento 13/11/25, JOHN DEERE 0,7% vencimiento 15/01/26, UNION PACIFIC 2.75% vencimiento 01/03/26 y ENEL 1,375% vencimiento 09/08/27 y se vendió HEIGR

1.5% 10/09/24 y NATURGY 4.125% PERPETUA.

En relación, a las IICs, la exposición a las mismas es de 15% y su desempeño en el periodo ha sido positivo. Las IICs que mejor lo han hecho han sido RobecoSam Water (+11%) y M&G Global Listed Infrastructure (+8%); mientras las que peor lo han hecho han sido NB 5G connectivity (+2%) y Legg Mason RARE Infrastructure (+3%).

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre el índice Stoxx Europe 600 Utilities con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 5.78%.

El patrimonio del compartimento Selección Caminos ha variado de 3.070.988 euros a 5.279.910 euros. El número de partícipes ha variado de 60 a 158.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del -0.05%, inferior a la obtenida por su benchmark (75% del Stoxx Global Broad Infrastructure gross return +25% Euribor 12M) 6.64%, y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.18%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (1.03%), e inferior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (1.46%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.47% y -1.32% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 9.36%, superior a la de su benchmark (8.74%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0.36%.

El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.03%.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 0.02%, inferior a la obtenida por su benchmark (75% del Stoxx Global Broad Infrastructure gross return +25% Euribor 12M) 6.64%, y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.18%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (1.03%), e inferior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (1.46%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.47% y -1.31% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 9.36%, inferior a la de su benchmark (8,74%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase B ha sido del 0.24%.

El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.03%.

Se ha aplicado una comisión de éxito que equivale al 0.09% del patrimonio.

La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores y no tiene 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 815.843 euros, lo que equivale al 21,36% del patrimonio medio en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 9.72%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 96.92% en el mismo periodo.

EJERCICIO DERECHO VOTO.

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 deberá justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar al 0.25% del volumen en

circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

VISIÓN A FUTURO.

A medida que avanza el año 2021 podemos observar cómo se está incrementando la descorrelación entre la evolución de EE. UU. y la Zona Euro. Por un lado, vemos como el proceso de vacunación en Estados Unidos avanza a buen ritmo superando incluso las expectativas, mientras que por el contrario en la UE la escasez de vacunas sigue marcando las dificultades para cumplir con el objetivo de vacunación del 70% de la población para el verano. Esto está generando igualmente un desacoplamiento en el ámbito económico, en Estados Unidos se suceden las revisiones al alza en las expectativas de crecimiento, empleo e inflación, y sin embargo en la zona EU los confinamientos y cierres de actividad en los principales motores económicos tales como Alemania, Italia o Francia hacen que se hayan revisado a la baja los datos de al menos la primera mitad del año 2021.

También en los mercados financieros ha caído la correlación entre el mercado de deuda y de Equity. En la Deuda vemos un movimiento en valoraciones a la baja provocado por un alza de los tipos del 10 años americano, y, sin embargo, en el mercado de Equity la recuperación sigue en marcha liderada por los sectores con un perfil más cíclico.

En los próximos meses el ritmo de vacunación y la recuperación económica marcará la evolución de los mercados tanto de renta variable como de renta fija, que además siguen sostenidos por la intervención de los gobiernos y bancos centrales

El repunte en los datos de inflación al que hemos asistido en este primer trimestre del año parece algo transitorio provocado por un significativo repunte en los precios energéticos y por un efecto comparativo con el año 2020 donde por ejemplo en Alemania el tipo impositivo del IVA se vio reducido para combatir los efectos del coronavirus. Tanto la FED como el BCE en sus mensajes comentan que no ven un repunte significativo en la inflación en el medio plazo y mantienen tanto el tipo de interés de referencia como sus programas de compras de activos consiguiendo de esta forma contener el repunte en la yield de los tipos de Deuda Pública.

Para los próximos meses esperamos que el mercado de deuda se estabilice, siendo lógico cierto movimiento de normalización en las curvas, sobre todo en aquellas áreas geográficas con mayores expectativas de recuperación económica, pero sin que esto suponga tensionamientos importantes de las yields. Por el lado del crédito creemos que su valoración sigue sostenida por el apoyo de los Bancos Centrales y las importantes políticas fiscales expansivas de los gobiernos.

La evolución de los mercados de renta variable, que alcanzan nuevos máximos históricos, hace que nos reafirmemos en nuestra opinión de 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 un alza fuerte en beneficios para 2021. En breve se inicia la presentación de resultados del primer trimestre y estaremos muy atentos tanto a los resultados como al guidance de las compañías para los primeros trimestres.

Una importante apuesta por una mejora del ciclo económico ha servido de lanzadera para la positiva evolución de los valores más cíclicos/value frente a los valores growth, siendo posible que esta tendencia se mantenga durante algo más de tiempo, siempre y cuando los programas de vacunación y los indicadores económicos evolucionen favorablemente.

SWING PRICING.

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

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

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

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

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

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).