GESTIFONSA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3449

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO CAMINOS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS **Rating Depositario:** n.d.

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: 28/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo
Perfil de Riesgo: BAJO

Descripción general
Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente emisores/mercados de la OCDE, hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. Se invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Si la emisión no tiene rating, se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o, incluso, sin rating, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 4% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados
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

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,13	0,10	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	39.341,35	36.480,73	612,00	593,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	3.145,42	4.850,33	320,00	311,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE BASE	EUR	49.609	48.222	58.570	43.515
CLASE CARTERA	EUR	3.972	6.848	9.397	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE BASE	EUR	1.260,9970	1.255,1468	1.254,3903	1.254,1204
CLASE CARTERA	EUR	1.262,6951	1.256,0963	1.254,9032	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,05	0,01	0,06	0,10	0,03	0,13	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,03	0,01	0,04	0,06	0,03	0,09	mixta	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,47	0,01	0,15	0,01	0,29				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	26-11-2021	-0,09	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	04-11-2021	0,06	23-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,34	0,34	0,27	0,32	0,45				
Ibex-35	16,25	18,30	16,21	13,98	16,54				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,36				
EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,62	-1,62	-1,67	-1,73	-1,78				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

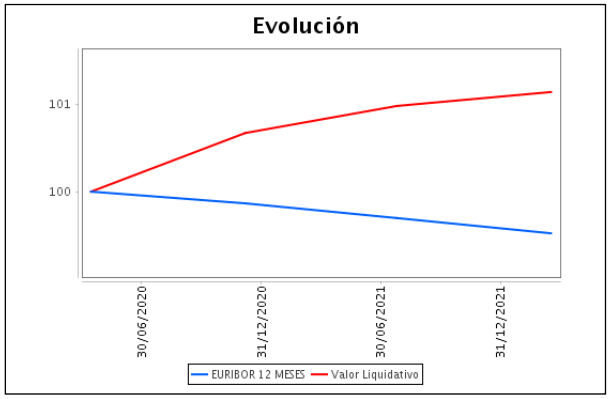
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,04	0,05	0,05	0,05	0,18	0,17	0,18	0,31

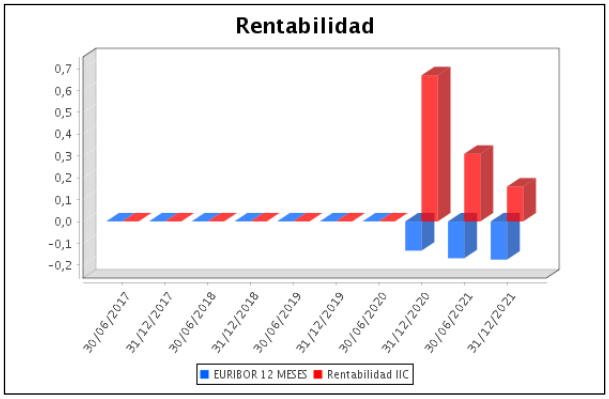
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo 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 *CLASE CARTERA* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,53	0,02	0,17	0,02	0,31				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	26-11-2021	-0,09	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	04-11-2021	0,07	25-09-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,35	0,34	0,28	0,32	0,45				
Ibex-35	16,25	18,36	16,21	13,98	16,54				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,36				
EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,61	-1,61	-1,67	-1,72	-1,78				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

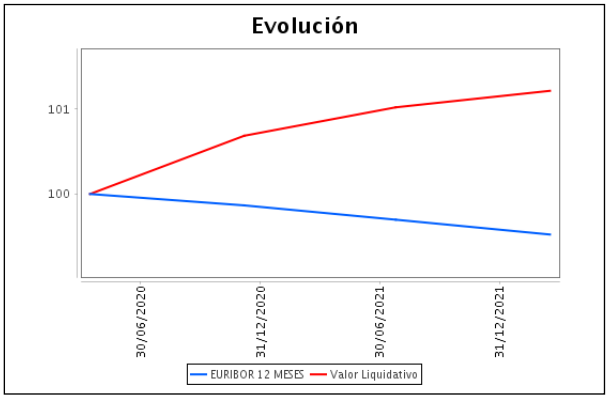
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,03	0,04	0,04	0,04	0,14	0,07		

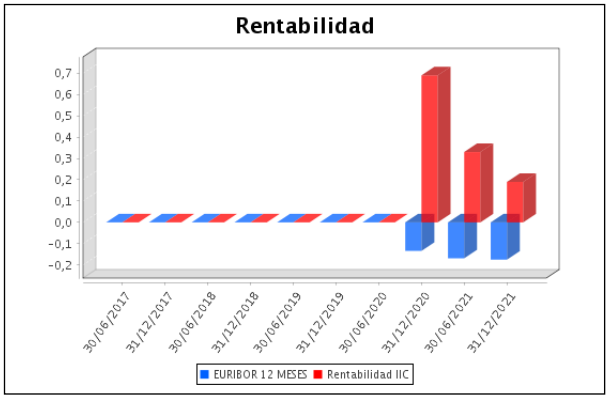
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo 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 periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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**
Renta Fija Euro	77.724	1.304	0
Renta Fija Internacional	15.787	509	0
Renta Fija Mixta Euro	110.416	2.424	0
Renta Fija Mixta Internacional	82.766	1.055	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	59.721	1.152	2
Renta Variable Euro	44.263	1.296	2
Renta Variable Internacional	47.331	1.283	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	12.863	106	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	52.650	913	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	503.521	10.042	1,03

*Medias.

**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	44.677	83,38	38.728	74,42
* Cartera interior	13.341	24,90	10.219	19,64
* Cartera exterior	31.100	58,04	28.408	54,59
* Intereses de la cartera de inversión	236	0,44	101	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.945	16,69	13.535	26,01
(+/-) RESTO	-41	-0,08	-221	-0,42
TOTAL PATRIMONIO	53.581	100,00 %	52.042	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	52.042	55.070	55.070	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,76	-6,13	-3,33	-145,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,17	0,32	0,49	-47,93
(+) Rendimientos de gestión	0,27	0,43	0,70	-37,19
+ Intereses	0,33	0,32	0,65	3,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,13	0,07	-148,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	851,15
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-111,07
± Resultado en IIC (realizados 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	-0,10	-0,11	-0,21	-6,54
- Comisión de gestión	-0,06	-0,07	-0,13	-6,05
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	2,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-16,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-47,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	53.581	52.042	53.581	

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

3. Inversiones financieras

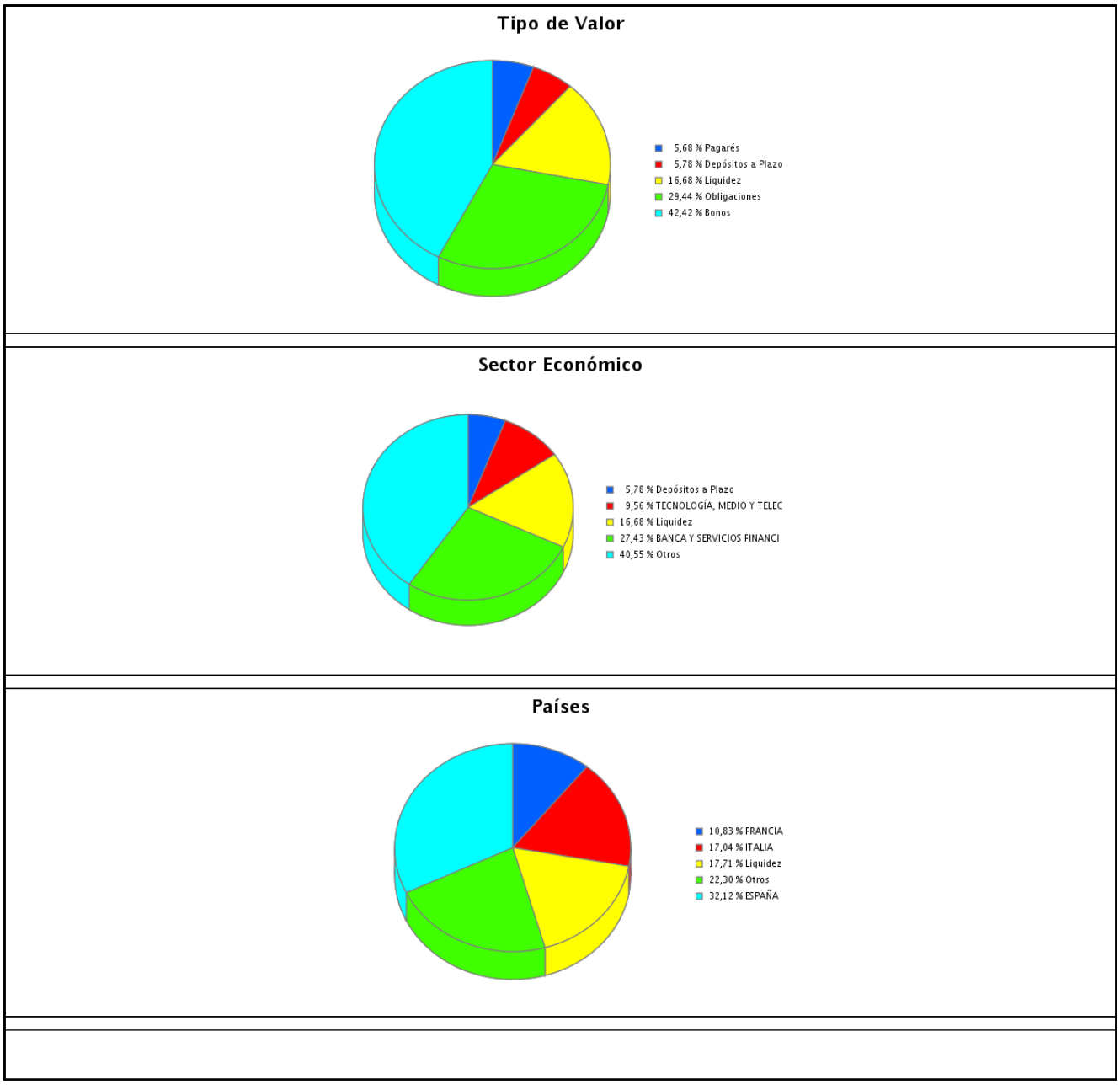
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

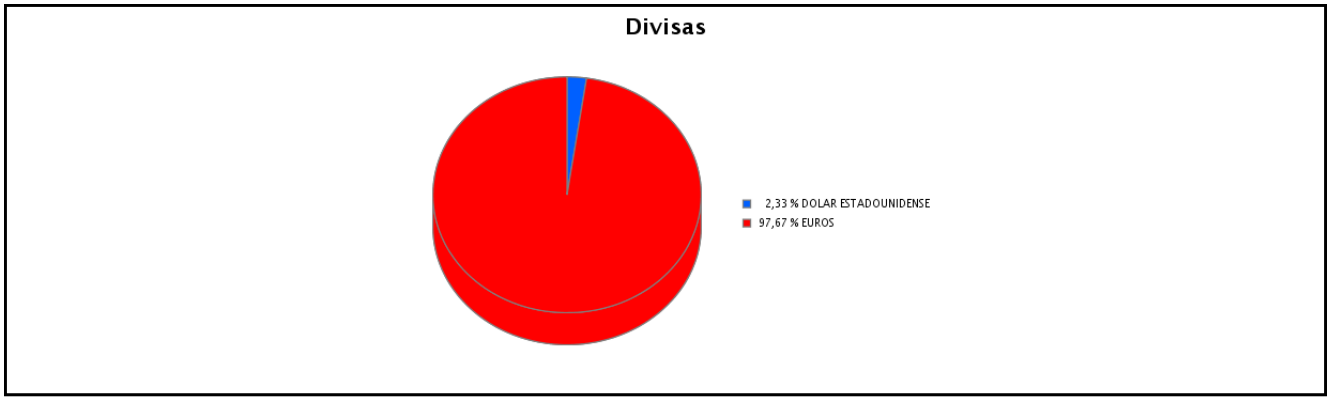
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.240	19,11	8.719	16,75
TOTAL RENTA FIJA	10.240	19,11	8.719	16,75
TOTAL DEPÓSITOS	3.101	5,79	1.500	2,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.341	24,90	10.219	19,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.100	58,04	28.408	54,59
TOTAL RENTA FIJA	31.100	58,04	28.408	54,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.100	58,04	28.408	54,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.441	82,94	38.627	74,22

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 de este informe se ha empezado a tramitar el cambio de depositario de Banco Caminos a Banco Inversis.

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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

La IIC ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria, la operativa de repo liquidez por un monto de 420.000 euros.

La IIC ha contratado con Banco Caminos, entidad depositaria, una IPF por un nominal de 600.000 euros al 0%. El tipo era el más favorable en el momento de contratarción de la misma.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

En la segunda mitad del año 2021 veíamos como el optimismo que había caracterizado los primeros meses del año se contenía ante la aparición de nuevas olas de contagio del Covid, que ponían a prueba la efectividad de las vacunas, y ante unos datos macroeconómicos que mostraban cierta ralentización en el crecimiento, condicionado por importantes cuellos de botella en las cadenas de suministros y por un importante repunte en los datos de inflación que perdía su condición de transitoria. Los Bancos Centrales y el giro en su discurso hacía políticas económicas más restrictivas centraban la atención de los mercados. A pesar de la incertidumbre, los activos de riesgo, Equity, tenían un mejor comportamiento relativo que los activos refugio, Renta Fija, lastrados estos últimos por el movimiento alcista en los tipos de interés.

Por el lado de datos macroeconómicos asistimos a cierta desaceleración en los indicadores de actividad económica. En Estados Unidos se revisaba ligeramente al alza el PIB 3T21 al 2,1% frente al 2% del dato previo gracias a la mejora del consumo privado y de los pedidos de bienes de capital, mientras el sector exterior y la inversión tenían una contribución más negativa. Sin embargo, para el 4T se espera cierta moderación del ritmo de crecimiento. El último dato de inflación se sitúa en el 6,8% y el subyacente en 4,9% con unos precios de la producción que aumentaban más de lo esperado ante la persistencia de las presiones en suministros.

En el mercado laboral, las señales siguen siendo de recuperación, aunque la tasa de paro se mantiene por encima de niveles precovid poniendo de relieve la dificultad para encontrar mano de obra incluso una vez que las ayudas y subsidios al empleo por parte de la administración central han finalizado.

Esto se traduce en un incremento del coste salarial que a su vez incide en el rebote de la inflación. Por el lado de política económica, se conseguía ampliar el techo de deuda al aprobar una extensión de 2,5 billones de dólares, hasta los 31,4 billones. Sin embargo, no conseguían alcanzar ningún acuerdo respecto al plan de infraestructuras básicas de Biden, que genera recelos incluso dentro de su propio partido, al suponer un importante incremento del endeudamiento que se debería compensar con medidas fiscales.

En la Eurozona el dato del PIB del 3T21 sorprendía ligeramente al alza y se situaba en el 2,2% trimestral gracias a un fuerte repunte de la demanda doméstica, beneficiándose del rebote del consumo. Sin embargo, el crecimiento de la actividad empresarial se ralentizaba más de lo esperado como consecuencia de las nuevas restricciones establecidas para contener la variante ómicron, frustrando así la recuperación del sector servicios. La tasa de inflación anual de la Eurozona se situó en el 4,9 % en noviembre.

Los costes de la energía, la escasez de suministros y los factores específicos temporales explican este aumento inflacionista. En el caso de China a unos datos macroeconómicos más débiles, se le unía la intervención estatal con nuevas medidas regulatorias que introducían presión sobre el sector tecnológico local, y la crisis de la inmobiliaria Evergrande.

En su última reunión del año la Reserva Federal anunciaba que ha dejado de considerar la inflación como algo temporal y comunicaba una reducción en el ritmo de compras con el fin de concluir el proceso del tapering a finales del 1T22. Con este anuncio el mercado pasaba a descontar tres o cuatro subidas de tipos en 2022, subidas que se prolongaran a lo largo

de 2023.
Por su parte la reunión del BCE no presentaba grandes sorpresas, ya que mantenían unas medidas monetarias expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente reduciendo el ritmo de compras del PEPP en el 1T22 y dejando abierta la opción de elevar temporalmente las compras del APP. El Banco de Inglaterra subía las tasas de interés por primera vez desde el inicio de la pandemia, aumentando su principal tasa de interés al 0,25% como respuesta a las presiones inflacionarias.
A pesar de esta desaceleración en el crecimiento y el consiguiente incremento de la volatilidad, el semestre se cerraba con un saldo positivo para los activos de riesgo, que contrasta con el comportamiento de los mercados de renta fija, donde la expectativa de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales metía presión sobre las rentabilidades afectando negativamente a los precios. En Estados Unidos, el bono a 10 años terminaba al 1.51% de rentabilidad, aunque en el semestre llegaba a tocar niveles del 1,70%, tras comenzar el año por debajo del 1%, registrando su mayor subida anual de rentabilidad desde 2013. En Europa, los países periféricos como Italia y España lideraban el aumento de rentabilidad, acusando el menor ritmo de compras anunciado para el PEPP.
En los mercados bursátiles los principales índices mantenían la tendencia alcista cerrando el semestre en positivo con mejoras del 11% para el SP 500 y de casi un 6% en el caso del Eurostoxx 50, quedándose más atrás el Ibex como consecuencia de su composición sectorial, lastrada en este caso por el peso del sector de Turismo y Ocio. Sectorialmente se veía cierta recuperación de los sectores más de crecimiento, frente a la primera mitad del año donde destacaron claramente los activos más de valor. Media, Tecnología, Sanidad y Financieras eran los sectores que lideraban las subidas en Europa, mientras que en el lado contrario Telecomunicaciones, Consumo Retail y Turismo y Ocio quedaban en números rojos.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.
A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 0,87 y la TIR media de 0,77% La gestión de la cartera busca la conservación del capital e intentar conseguir la máxima rentabilidad posible a pesar de las rentabilidades negativas existentes en la deuda soberana de la mayoría de los países europeos al igual que en la deuda corporativa de alta calidad crediticia en los plazos inferiores a los 5 años.

Continuamos con liquidez suficiente para poder adquirir activos con rentabilidades interesantes que vayan surgiendo en el mercado a lo largo del tiempo así como para ir sustituyendo los vencimientos que se vayan produciendo durante el periodo.
Hemos continuado con las renovaciones en las posiciones que teníamos en pagarés ya que lo tenemos como una opción de inversión a muy corto plazo (entre 2 y seis meses) y en la que hemos buscado emisiones con una rentabilidad positiva y de calidad.
Durante el segundo semestre de 2021 los tipos de interés han tenido cierta volatilidad, tanto en Europa como en USA. Así la Deuda alemana (referencia en Europa) iniciaba el periodo en -0,21% y lo terminaba en -0,18% lo que podría llevar a engaño ya que entre medias llegaba a bajar hasta -0,50% para recuperarse y llegar a -0,08%. En la deuda americana pasaba algo similar, iniciaba el periodo en 1,47% y lo terminaba en 1,5%1 pero durante esa etapa alcanzaba el 1,17% y el 1,70%.
Como durante la primera parte del año los dos principales factores que han sido el motor de estos movimientos han sido por un lado, el momento de la retirada de los estímulos a las economías por parte de los Bancos Centrales, principalmente en USA ya que se espera que lo inicie antes que su homólogo europeo, y por el otro todas las noticias relativas al COVID y como ha ido afectando al día a día en casi todos los países, como por ejemplo los cierres que se han decretado, los niveles de vacunación, cuarentenas etc.
Otros factores importantes han sido los problemas de suministro de materias primas para la producción industrial en general, aunque algunos sectores se han visto más afectados que otros, como es el caso de los microchips, así como los niveles de inflación debido sobre todo a los precios de la energía.
Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras, las ventas del Treasury 0.25% 06/30/25 y del Treasury 0.375% 03/31/22 y las compras de Adecco Int Fin Services BV 21/03/82, CAJAMA 7.75% 06/07/27, BTPS 4.5% 03/01/24 e IDRSM 3% 04/19/24.
Los activos que mejor lo han hecho en el periodo han sido OBLG. INDRA SISTEMAS SA 3%, vencimiento 19/04/2024

con una rentabilidad de 1,92% y OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025 con una rentabilidad del 0,50%, mientras que los que peor lo han hecho han sido OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125%, vencimiento 10/07/42 con una rentabilidad de -8,60% y OBGL. ALLIANZ FINANCE 4,75% 24/10/2023 con una rentabilidad del -4,13%.

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido OBLG. INDRA SISTEMAS SA 3% 19/04/2024 y OBL. INTESA SANPAOLO FL 17/03/23 con una contribución del 0,003% y 0,002% respectivamente, mientras que por el lado contrario ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42 y OBL. CELLNEX TELECOM 3,125% 27/07/22 ambos con una contribución de -0,09%.
El fondo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.
El patrimonio del Fondo ha variado de 52.042.251 euros a 53.581.029 euros. El número de participes ha variado de 904 a 932.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del +0.158%, superior a la alcanzada por su benchmark (-0,175%). Es superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.1632%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.03%) y casi idéntica a la lograda por la media de su categoría.
Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de los fondos de su categoría (-0.30%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a diciembre de 2021.
El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.09%. Se ha aplicado una comisión de éxito, lo que equivale al 0.01% del patrimonio medio. La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 0.30%, superior a la del activo libre de riesgo (0,26%) y superior a la de su benchmark (0.01%). La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase base fue de 0,06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,09%.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera ha sido del 0.1922%, superior la alcanzada por su benchmark (-0,175%). Es superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.1632%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.03%) y ligeramente superior a la lograda por la media de su categoría.
La rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de los fondos de su categoría (-0.30%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a diciembre de 2021.
El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.07%. Se ha aplicado una comisión de éxito, lo que equivale al 0.01% del patrimonio medio. La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.30%, superior a la del activo libre de riesgo (0,26%) y superior a la de su benchmark (0.01%). La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase cartera fue de 0,06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,09%.

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 22.781.375 euros, lo que equivale al 43.27% 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 99.96%.
En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la OB. Unicredit SPA Perpetua 9.25% de B+ a BB-, de la OB. Unicredit SPA 0.287%, vencimiento 30/06/2023, de BBB- a BBB y de la OB. Elis 1%, vencimiento 03/04/2025 de BB a BB+.
ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. En el periodo objeto de este informe se ha empezado a tramitar el cambio de depositario de Banco Caminos a Banco Inversis.

VISIÓN A FUTURO.
Tras un año 2021 de fuerte recuperación tras la pandemia, pero con importantes picos de volatilidad, se espera que el

2022 sea el año de alcanzar la plena recuperación global, para volver a las condiciones pre Covid, ayudado por los nuevos fármacos y terapias y junto con la inmunidad acumulada. Eso llevará a una fuerte recuperación cíclica, de movilidad y de demanda de empresas y familias.

Pero las incertidumbres no desaparecen y son muchos los frentes abiertos que se mantienen de cara a los próximos meses: evolución del crecimiento PIB 2022 vs 2021, desaceleración de China y el posible desarrollo de nuevas políticas intervencionistas, alteraciones en las cadenas de suministro aunque por el momento parecen dar leves signos de mejoría, repuntes adicionales en los datos de inflación y la capacidad de las compañías para trasladar estos repuntes en precios a los consumidores finales y como punto clave la política monetaria de los Bancos Centrales, ya que una política agresiva es perjudicial para los activos de riesgo, y una acción insuficiente pone en duda su credibilidad.

A lo largo del año 2021 los mercados de Renta Fija ya han descontado un significativo movimiento en los tipos de interés, movimiento que en parte se ha visto neutralizado por la intervención de los Bancos Centrales con sus programas de compras de activos. A partir de 2022 este intervencionismo se va a relajar en gran medida, poniendo fin a los incrementos de balance, si bien es cierto que por el momento tampoco se esperan reducciones significativas del mismo. En el caso de Estados Unidos el mercado esta descontando tres o cuatro subidas de tipos para este año 2022, seguidas de otras cuantas en 2023 hasta situar los tipos en niveles precovid, aunque es necesario tener en cuenta que los datos de inflación actuales están muy por encima de los del año 2019. En la Zona Euro, este proceso de alzas en tipos será más lento, ya que los tipos en negativo no son consecuencia de la pandemia, y por ello no se esperan cambios para este año 2022.

Se espera que en la zona Euro los países periféricos sean los más afectados al ser también los más dependientes del PEPP. En el lado de los corporate, la sensibilidad a tipos no es tan alta, si bien es cierto que los niveles actuales de valoración son muy exigentes por lo que movimientos bruscos de mercados pueden tener también sus consecuencias.

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 participes 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.

COSTES RESEARCH.

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

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

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

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

La asignación del presupuesto de análisis financiero se realiza distinguiendo entre renta variable y renta fija.
Destacan como intermediarios importantes: JP Morgan, Kepler y Santander.
El importe pagado por este concepto ha sido de 5.849 euros en 2021 y está presupuestada la cantidad de 5.346 euros en 2022.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101693 - Bonos|GOB. DE LA COMUNIDAD|1,189|2022-05-08	EUR	276	0,52	277	0,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		276	0,52	277	0,53
ES0265936023 - Obligaciones|ABANCA CORP BANCARIA|0,500|2027-09	EUR	196	0,37	0	0,00
ES0200002014 - Bonos|ADIF ALTA VELOCIDAD|1,875|2022-09-22	EUR	0	0,00	624	1,20
DE000A14J611 - Obligaciones|BAYER AKTIENGESELLSC|2,375|2075-04	EUR	608	1,13	0	0,00
XS2383811424 - Bonos|BANCO DE CREDITO SOC|1,750|2028-03-09	EUR	96	0,18	0	0,00
XS1626771791 - Bonos|CAJAMAR|7,750|2027-06-07	EUR	1.038	1,94	844	1,62
ES0844251001 - Bonos|IBERCAJA CAJA ZARAGO|7,000|2023-04-06	EUR	423	0,79	0	0,00
ES0311839007 - Obligaciones|SACYR VALLEHERMOSO|1,600|2024-11-2	EUR	458	0,85	466	0,89
ES0211839198 - Obligaciones|SACYR VALLEHERMOSO|5,200|2023-06-2	EUR	606	1,13	468	0,90
DE000DB7XHP3 - Obligaciones|DEUTSCHE BANK AKTIEN|6,000|2049-05	EUR	304	0,57	0	0,00
XS1716927766 - Bonos|GRUPO FERROVIAL S.A.|2,124|2043-05-14	EUR	400	0,75	400	0,77
XS2076836555 - Bonos|GRIFOLS|1,625|2025-02-15	EUR	100	0,19	101	0,19
BE0002281500 - Obligaciones|KBC GROEP NV|0,005|2022-11-24	EUR	0	0,00	402	0,77
ES0268675032 - Bonos|ACCS LIBERBANK|6,875|2027-03-14	EUR	711	1,33	0	0,00
XS1991397545 - Obligaciones|BANCO SABADELL|1,750|2024-05-10	EUR	206	0,38	0	0,00
XS1717591884 - Obligaciones|BANCO SANTANDER, S.A|0,186|2024-11	EUR	304	0,57	303	0,58
XS2114413565 - Bonos|AT AND T INC|2,875|2025-03-02	EUR	303	0,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.752	10,74	3.609	6,93
ES0200002014 - Bonos|ADIF ALTA VELOCIDAD|1,875|2022-09-22	EUR	613	1,14	0	0,00
XS1004874621 - Obligaciones|A2A SPA|3,625|2022-01-13	EUR	166	0,31	166	0,32
BE0002281500 - Obligaciones|KBC GROEP NV|0,005|2022-11-24	EUR	402	0,75	0	0,00
XS2337430628 - Pagarés|ACCIONA|0,020|2021-07-22	EUR	0	0,00	251	0,48
ES0536463377 - Pagarés|AUDAX RENOVABLES S.A|0,403|2022-03-21	EUR	100	0,19	0	0,00
ES0536463302 - Pagarés|AUDAX RENOVABLES S.A|0,783|2021-09-20	EUR	0	0,00	199	0,38
ES0505390189 - Pagarés|COBRA INST SERV|0,225|2021-10-12	EUR	0	0,00	200	0,38
XS2325626765 - Pagarés|CIE AUTOMOTIVE SA|0,050|2021-07-27	EUR	0	0,00	255	0,49
PTJ27CJM0062 - Pagarés|CUF|0,400|2022-03-16	EUR	100	0,19	0	0,00
ES0547352577 - Pagarés|EBN BANCO DE NEGOCIO|0,200|2022-01-14	EUR	300	0,56	0	0,00
ES0547352452 - Pagarés|EBN BANCO DE NEGOCIO|0,225|2021-07-09	EUR	0	0,00	300	0,58
ES05297430W5 - Pagarés|ELECNOR SA|0,100|2021-09-17	EUR	0	0,00	400	0,77
XS2404630910 - Pagarés|EUSKALTEL SA|0,060|2022-02-28	EUR	100	0,19	0	0,00
XS2420265352 - Pagarés|EUSKALTEL SA|0,040|2022-03-28	EUR	150	0,28	0	0,00
XS2349432190 - Pagarés|EUSKALTEL SA|0,060|2021-09-07	EUR	0	0,00	491	0,94
XS2360823939 - Pagarés|EUSKALTEL SA|0,050|2021-09-30	EUR	0	0,00	130	0,25
XS2356048178 - Pagarés|FOMENTO DE CONSTRUCC|0,020|2021-09-07	EUR	0	0,00	156	0,30
ES0505324212 - Pagarés|JORGE PORK MEAT|0,180|2021-07-30	EUR	0	0,00	300	0,58
ES0505199549 - Pagarés|MAXAM|0,380|2022-03-14	EUR	200	0,37	0	0,00
ES0505613028 - Pagarés|OK MOBI|0,800|2022-01-21	EUR	200	0,37	0	0,00
ES0584696399 - Pagarés|MASMOVIL IBERCOM SA|0,250|2022-02-22	EUR	300	0,56	0	0,00
ES0584696324 - Pagarés|MASMOVIL IBERCOM SA|0,200|2021-07-22	EUR	0	0,00	500	0,96
ES0505401317 - Pagarés|GRUPO TRADEBE MEDIO|0,524|2022-02-09	EUR	200	0,37	0	0,00
ES0505401267 - Pagarés|GRUPO TRADEBE MEDIO|0,763|2021-07-07	EUR	0	0,00	200	0,38
ES0505286494 - Pagarés|GRUPO ULMA|0,280|2022-04-08	EUR	300	0,56	0	0,00
ES0505286445 - Pagarés|GRUPO ULMA|0,260|2021-09-13	EUR	0	0,00	400	0,77
ES0505438228 - Pagarés|URBASER|0,270|2022-01-20	EUR	200	0,37	0	0,00
ES0505438194 - Pagarés|URBASER|0,250|2021-09-20	EUR	0	0,00	300	0,58
PTG1VJJM0105 - Pagarés|VISABEIRA|1,900|2022-02-25	EUR	298	0,56	0	0,00
ES0514820358 - Pagarés|VOCENTO S.A.|1,606|2022-04-13	EUR	586	1,09	586	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.212	7,86	4.832	9,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.240	19,11	8.719	16,75
TOTAL RENTA FIJA		10.240	19,11	8.719	16,75
- Deposito|BANCO CAMINOS|0,000|2022 12 23	EUR	600	1,12	0	0,00
- Deposito|BANCO DE ALCALA|0,010|2021 07 01	EUR	0	0,00	500	0,96
- Deposito|BANCO DE ALCALA|0,040|2022 04 01	EUR	1.000	1,87	1.000	1,92
- Deposito|BANCO DE ALCALA|0,040|2022 10 07	EUR	1.500	2,80	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.101	5,79	1.500	2,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.341	24,90	10.219	19,64
IT0004953417 - Bonos|REPUBBLICA ITALIANA|4,500|2024-03-01	EUR	1	0,00	0	0,00
IT0005331878 - Bonos|REPUBBLICA ITALIANA|0,032|2025-09-15	EUR	534	1,00	534	1,03
IT0005428617 - Bonos|REPUBBLICA ITALIANA|0,000|2026-04-15	EUR	403	0,75	402	0,77
US912828ZW33 - Bonos|US TREASURY N/B|0,250|2025-06-30	USD	0	0,00	650	1,25
US91282CAJ09 - Bonos|US TREASURY N/B|0,250|2025-08-31	USD	0	0,00	1.239	2,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828N308 - Bonos|US TREASURY N/B|2,125|2022-12-31	USD	0	0,00	747	1,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		938	1,75	3.572	6,86
IT0005104473 - Bonos|REPUBBLICA ITALIANA|0,030|2022-06-15	EUR	732	1,37	733	1,41
US912828ZG82 - Bonos|US TREASURY N/B|0,375|2022-03-31	USD	0	0,00	338	0,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		732	1,37	1.072	2,06
XS2388141892 - Obligaciones|ADECCO SA|1,000|2026-12-21	EUR	198	0,37	0	0,00
XS2029574634 - Bonos|ALDESA FINANCIAL SER|0,375|2023-07-18	EUR	404	0,75	405	0,78
DE000A1YCQ29 - Obligaciones|ALLIANZ FINANCE II B|4,750|2023-10	EUR	325	0,61	337	0,65
DE000A1RE1Q3 - Obligaciones|ALLIANZ AG|5,625|2042-10-17	EUR	313	0,58	322	0,62
XS2297537461 - Bonos|AMADEUS SOLUCIONES T|0,110|2022-02-18	EUR	1.000	1,87	1.001	1,92
XS1028942354 - Bonos|ATRADIUS FINANCE BV|5,250|2044-09-23	EUR	222	0,41	0	0,00
FR0014005EJ6 - Obligaciones|GROUPE DANONE|1,000|2026-12-16	EUR	501	0,94	0	0,00
FR0014002NR7 - Obligaciones|BNP PARIBAS|0,000|2024-09-30	EUR	500	0,93	500	0,96
XS2398745922 - Obligaciones|BLACKSTONE PP EUR HO|1,000|2026-07	EUR	501	0,94	0	0,00
IT0005452989 - Bonos|REPUBBLICA ITALIANA|0,000|2024-08-15	EUR	543	1,01	0	0,00
IT0005384497 - Bonos|REPUBBLICA ITALIANA|0,050|2023-01-15	EUR	392	0,73	393	0,75
XS1795253134 - Bonos|CITIGROUP INC|0,000|2023-03-21	EUR	847	1,58	849	1,63
XS2055758804 - Bonos|CAIXABANK LA CAIXA D|0,625|2024-10-01	EUR	304	0,57	305	0,59
FR0014003Z81 - Bonos|CARREFOUR BANQUE|0,107|2025-06-14	EUR	199	0,37	200	0,39
XS1086835979 - Bonos|CARREFOUR S.A.|1,750|2022-07-15	EUR	0	0,00	515	0,99
XS1468525057 - Bonos|CELLNEX TELECOM, S.A|2,375|2024-01-16	EUR	1.161	2,17	1.163	2,24
XS1265778933 - Bonos|CELLNEX TELECOM, S.A|3,125|2022-07-27	EUR	0	0,00	955	1,83
US126650DE72 - Obligaciones|CVS HEALTH CORPORATI|2,625|2024-07	USD	386	0,72	0	0,00
PTCGDCOM0037 - Bonos|CAIXA GERAL DE DEPOS|0,375|2026-09-21	EUR	197	0,37	0	0,00
PTEDPKOM0034 - Obligaciones|EDP ENERGIAS DE PORT|4,496|2024-04	EUR	541	1,01	328	0,63
FR0013449972 - Obligaciones|ELIS SA|1,000|2025-04-03	EUR	199	0,37	199	0,38
XS0954675129 - Bonos|ENEL SPA|5,451|2024-01-10	EUR	336	0,63	338	0,65
XS2332254015 - Obligaciones|FIAT SPA|0,000|2024-04-16	EUR	272	0,51	273	0,52
XS2013574202 - Bonos|FORD MOTOR CREDIT CO|1,514|2023-02-17	EUR	490	0,91	491	0,94
XS1139494493 - Obligaciones|NATURGY ENERGY GROUP|4,125|2022-11	EUR	0	0,00	748	1,44
XS2322254165 - Bonos|THE GOLDMAN SACHS GR|0,115|2026-03-19	EUR	813	1,52	815	1,57
US38141GXE96 - Obligaciones|GS GROUP INC|3,625|2024-01-20	USD	393	0,73	0	0,00
XS1890845875 - Obligaciones|IBERDROLA FINANCE IR|3,250|2024-11	EUR	548	1,02	547	1,05
XS2384014705 - Obligaciones|HORSEPOWER FINANCE L|0,125|2024-10	EUR	200	0,37	0	0,00
XS1809245829 - Bonos|INDRA SISTEMAS|3,000|2024-04-19	EUR	1.151	2,15	104	0,20
FR0013331196 - Obligaciones|ILIAD SA|1,875|2025-04-25	EUR	202	0,38	0	0,00
FR0014001YE4 - Obligaciones|ILIAD SA|0,750|2024-02-11	EUR	299	0,56	300	0,58
XS1951313680 - Bonos|IMPERIAL TOBACCO|1,125|2023-08-14	EUR	407	0,76	410	0,79
XS1882544205 - Bonos|ING GROEP NV|0,309|2023-09-20	EUR	304	0,57	305	0,59
FR0013183563 - Obligaciones|IPSEN SA|1,875|2023-06-16	EUR	512	0,96	308	0,59
IT0005163602 - Obligaciones|BANCA IMI SPA|0,291|2023-03-17	EUR	1.904	3,55	1.903	3,66
XS2105110329 - Obligaciones|BANCA IMI SPA|5,875|2025-06-20	EUR	328	0,61	0	0,00
US68389XAU90 - Obligaciones|ORACLE CORP|3,625|2024-04-08	USD	388	0,72	0	0,00
FR0014002C30 - Obligaciones|SUEZ ENVIERONNEMENT|0,000|2026-06-	EUR	198	0,37	199	0,38
FR0013321791 - Bonos|SOCIETE GENERALE SA|0,000|2023-03-06	EUR	703	1,31	704	1,35
XS1551678409 - Bonos|TELECOM ITALIA SPA|2,500|2023-07-19	EUR	513	0,96	0	0,00
XS1413581205 - Bonos|TOTALENERGIES|3,875|2022-05-18	EUR	1.018	1,90	0	0,00
IT0005199267 - Obligaciones|UNICREDIT SPA|0,129|2023-06-30	EUR	1.276	2,38	1.275	2,45
XS2204842384 - Obligaciones|VERISURE MIDHOLDING|3,875|2022-07-	EUR	0	0,00	308	0,59
XS1888179477 - Bonos|VODAFONE GROUP PLC|3,100|2023-10-03	EUR	323	0,60	323	0,62
XS1910947941 - Bonos|VOLKSWAGEN BANK GMBH|0,988|2024-11-16	EUR	724	1,35	727	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.037	41,13	17.550	33,72
XS2060619876 - Bonos|ACCIONA|0,558|2021-10-04	EUR	0	0,00	499	0,96
IT0005187890 - Obligaciones|BANCO BMP SPA|0,000|2022-06-22	EUR	170	0,32	0	0,00
XS1086835979 - Bonos|CARREFOUR S.A.|1,750|2022-07-15	EUR	506	0,95	0	0,00
XS1717567587 - Bonos|COCA-COLA HBC FIN PL|2021-11-16	EUR	0	0,00	600	1,15
XS1265778933 - Bonos|CELLNEX TELECOM, S.A|3,125|2022-07-27	EUR	930	1,74	0	0,00
PTCGDJOM0022 - Bonos|CAIXA GERAL DE DEPOS|10,750|2022-03-30	EUR	820	1,53	855	1,64
XS1139494493 - Obligaciones|NATURGY ENERGY GROUP|4,125|2022-11	EUR	416	0,78	0	0,00
XS1169199152 - Bonos|HIPERCOR SA|3,875|2022-01-19	EUR	513	0,96	515	0,99
XS1375841159 - Obligaciones|IBM|0,500|2021-09-07	EUR	0	0,00	600	1,15
IT0005118838 - Obligaciones|BANCA IMI SPA|1,783|2022-06-30	EUR	605	1,13	0	0,00
FR0013482809 - Obligaciones|LVMH Moet Hennessy L|0,000|2022-02	EUR	600	1,12	601	1,16
XS1416688890 - Bonos|METROVACESA SA|2,375|2022-05-23	EUR	2.031	3,79	2.038	3,92
XS1539597499 - Obligaciones|UNICREDIT SPA|9,250|2022-06-03	EUR	416	0,78	430	0,83
XS2204842384 - Obligaciones|VERISURE MIDHOLDING|3,875|2022-07-	EUR	310	0,58	0	0,00
XS2014292937 - Bonos|VOLKSWAGEN BANK GMBH|0,500|2022-06-20	EUR	75	0,14	76	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.393	13,80	6.214	11,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.100	58,04	28.408	54,59
TOTAL RENTA FIJA		31.100	58,04	28.408	54,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.100	58,04	28.408	54,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.441	82,94	38.627	74,22

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas.

La Política de Remuneraciones será acorde con una gestión sana y eficaz de los riesgos financieros y no financieros (criterios ambientales, sociales y de gobierno, ESG por sus siglas en inglés), no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de los vehículos que gestionen. Será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de los vehículos que gestionen. Se alineará con el deber de gestión efectiva de conflicto de intereses y con la obligación de gestión de riesgos en materia de normas de conducta, a fin de velar por que los intereses de los inversores de los vehículos no se vean dañados por las políticas y las prácticas de remuneración adoptadas por la Entidad en el corto, medio y largo plazo.

El nivel retributivo de las personas estará en consonancia con el mercado, teniendo en cuenta el tamaño y características de los vehículos que gestionen, de la Entidad y del Grupo al que pertenecen.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, la creación de valor para la Entidad, la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de aquellos procedimientos o normas que inciden en su actividad (Reglamento Interno de Conducta, prevención de conflictos de interés, abuso de mercado, etc.) y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del Grupo y los intereses de éstos a medio y largo plazo, asegurando que esta componente variable no fomente una asunción inadecuada de riesgos.

Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

El Consejo de Administración de Gestifonsa es el encargado de la aprobación y revisión anual de la política remunerativa de Gestifonsa. El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo. La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 1.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2021 asciende a 20.000 euros.

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

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 551.287,15 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 0 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas. Se ha identificado un total de 3 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad: 3 empleados que han recibido una remuneración fija de 247.000,13 euros y 0 euros de remuneración variable.

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

El monto total de la operativa-repo asciende a 420.000 euros, lo que equivale al 0.8% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de -5.72 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel de la Comunidad Autónoma de Madrid (rating BBB por Fitch Ibca y A- por S&P), en euros. En concreto, se ha hecho la totalidad en MADRID 1,189%% 08/05/22. El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (100,00%).

El vencimiento de la garantía real ha sido en un 100% entre seis meses y un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Banco Caminos y el subcustodio es Inversis Banco.