

GESTIFONSA RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 660

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO CAMINOS, S.A. **Auditor:** EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.

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: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Medio-Alto

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad IBEX-35 net return a efectos meramente comparativos. Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización, de emisores/mercados españoles, pudiendo invertir el resto exposición a rv en valores de emisores/mercados de la OCDE o emergentes. La exposición máxima a riesgo divisa será del 25%. El resto se invertirá en Renta Fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE o emergentes, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo). No se exige rating mínimo. La duración de la cartera no está predeterminada. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. De forma directa, solo se opera con derivados cotizados en mercados organizados, aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

Operativa en instrumentos derivados

La 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 | 0,03 | 0,12 | 0,20 | 0,47 |
| 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 | 133.250,43 | 131.853,14 | 397,00 | 401,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |
| CLASE CARTERA | 15.448,77 | 14.449,97 | 16,00 | 15,00 | 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 | 9.430 | 9.266 | 13.400 | 16.809 |
| CLASE CARTERA | EUR | 1.129 | 1.543 | 1.494 | 7.286 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE BASE | EUR | 70,7666 | 66,5421 | 71,6364 | 66,4275 |
| CLASE CARTERA | EUR | 73,0744 | 68,3023 | 72,9420 | 67,0322 |

(*)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 | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|-----------------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE BASE | al fondo | 0,50 | | 0,50 | 1,50 | | 1,50 | patrimonio | 0,03 | 0,07 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA A | al fondo | 0,30 | | 0,30 | 0,90 | | 0,90 | patrimonio | 0,03 | 0,07 | 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 | 6,35 | -0,40 | 2,98 | 3,69 | 18,17 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,16 | 28-09-2021 | -2,16 | 28-09-2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,65 | 21-07-2021 | 1,65 | 21-07-2021 | | |

(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 | 11,36 | 11,87 | 9,80 | 12,28 | 17,26 | | | | |
| Ibex-35 | 15,56 | 16,21 | 13,98 | 16,54 | 25,56 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,28 | 0,28 | 0,18 | 0,36 | 0,51 | | | | |
| IBEX NET REUTRN | 15,52 | 16,09 | 14,01 | 16,52 | 25,50 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -18,87 | -18,87 | -19,35 | -19,83 | | | | | |

(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.

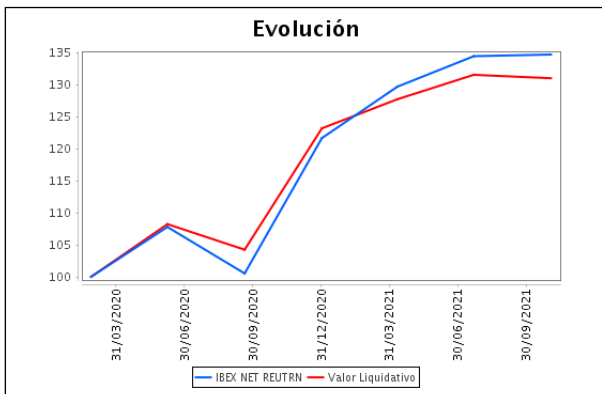
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,67 | 0,56 | 0,56 | 0,55 | 0,61 | 2,25 | 2,39 | 2,45 | 2,43 |

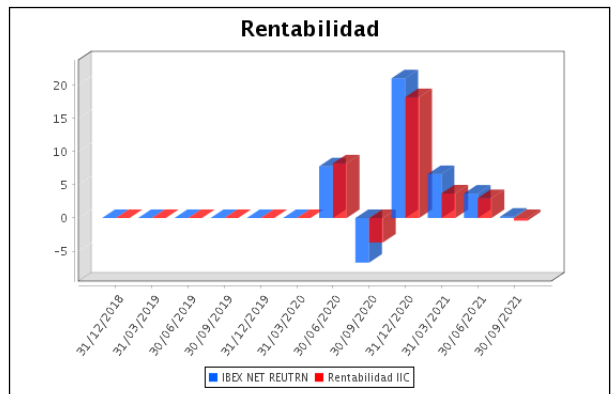
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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 trimestral de los últimos 3 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 | 6,99 | -0,20 | 3,19 | 3,89 | 18,41 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,15 | 28-09-2021 | -2,15 | 28-09-2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,66 | 21-07-2021 | 1,66 | 21-07-2021 | | |

(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 | 11,35 | 11,86 | 9,81 | 12,28 | 17,25 | | | | |
| Ibex-35 | 15,56 | 16,21 | 13,98 | 16,54 | 25,56 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,28 | 0,28 | 0,18 | 0,36 | 0,51 | | | | |
| IBEX NET REUTRN | 15,52 | 16,09 | 14,01 | 16,52 | 25,50 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -18,81 | -18,81 | -19,29 | -19,77 | | | | | |

(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.

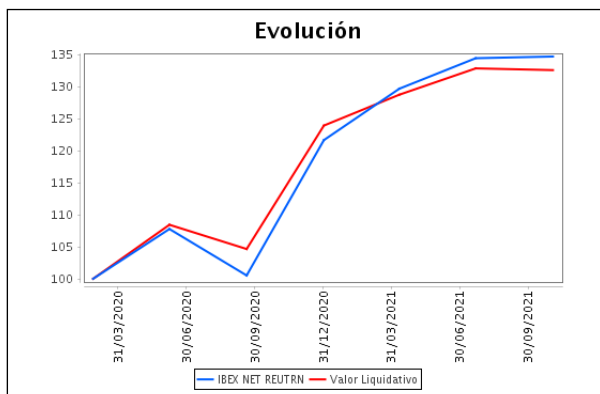
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,06 | 0,36 | 0,36 | 0,35 | 0,41 | 1,44 | 1,50 | 1,39 | |

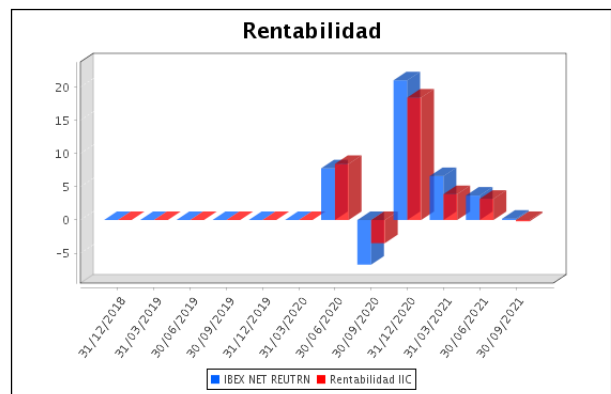
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro | 77.619 | 1.317 | 0 |
| Renta Fija Internacional | 15.896 | 511 | 0 |
| Renta Fija Mixta Euro | 111.958 | 2.451 | 0 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 78.113 | 998 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 35.519 | 567 | 0 |
| Renta Variable Euro | 44.347 | 1.282 | -1 |
| Renta Variable Internacional | 46.519 | 1.270 | 0 |
| 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 | 34.209 | 639 | 0 |
| 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 Trimestral 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 | 51.705 | 906 | 0 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 495.885 | 9.941 | -0,02 |

*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 | 8.850 | 83,81 | 9.696 | 92,99 |
| * Cartera interior | 7.280 | 68,95 | 8.216 | 78,80 |
| * Cartera exterior | 1.571 | 14,88 | 1.480 | 14,19 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.617 | 15,31 | 920 | 8,82 |
| (+/-) RESTO | 91 | 0,86 | -190 | -1,82 |
| TOTAL PATRIMONIO | 10.559 | 100,00 % | 10.427 | 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 periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 10.427 | 10.086 | 10.809 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 1,65 | 0,36 | -8,26 | 373,70 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,42 | 2,95 | 5,87 | -114,74 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,13 | 3,49 | 7,46 | -96,20 |
| + Intereses | 0,00 | 0,02 | 0,06 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,41 | 0,57 | 1,28 | -25,66 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,07 | 0,15 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,18 | 2,83 | 6,07 | -106,52 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,09 | 0,00 | -0,09 | 7.318,59 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,55 | -0,54 | -1,60 | 5,24 |
| - Comisión de gestión | -0,48 | -0,48 | -1,43 | 4,97 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | 5,17 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,03 | -0,08 | 2,11 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -0,81 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 120,56 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 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 | 0,01 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 10.559 | 10.427 | 10.559 | |

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

3. Inversiones financieras

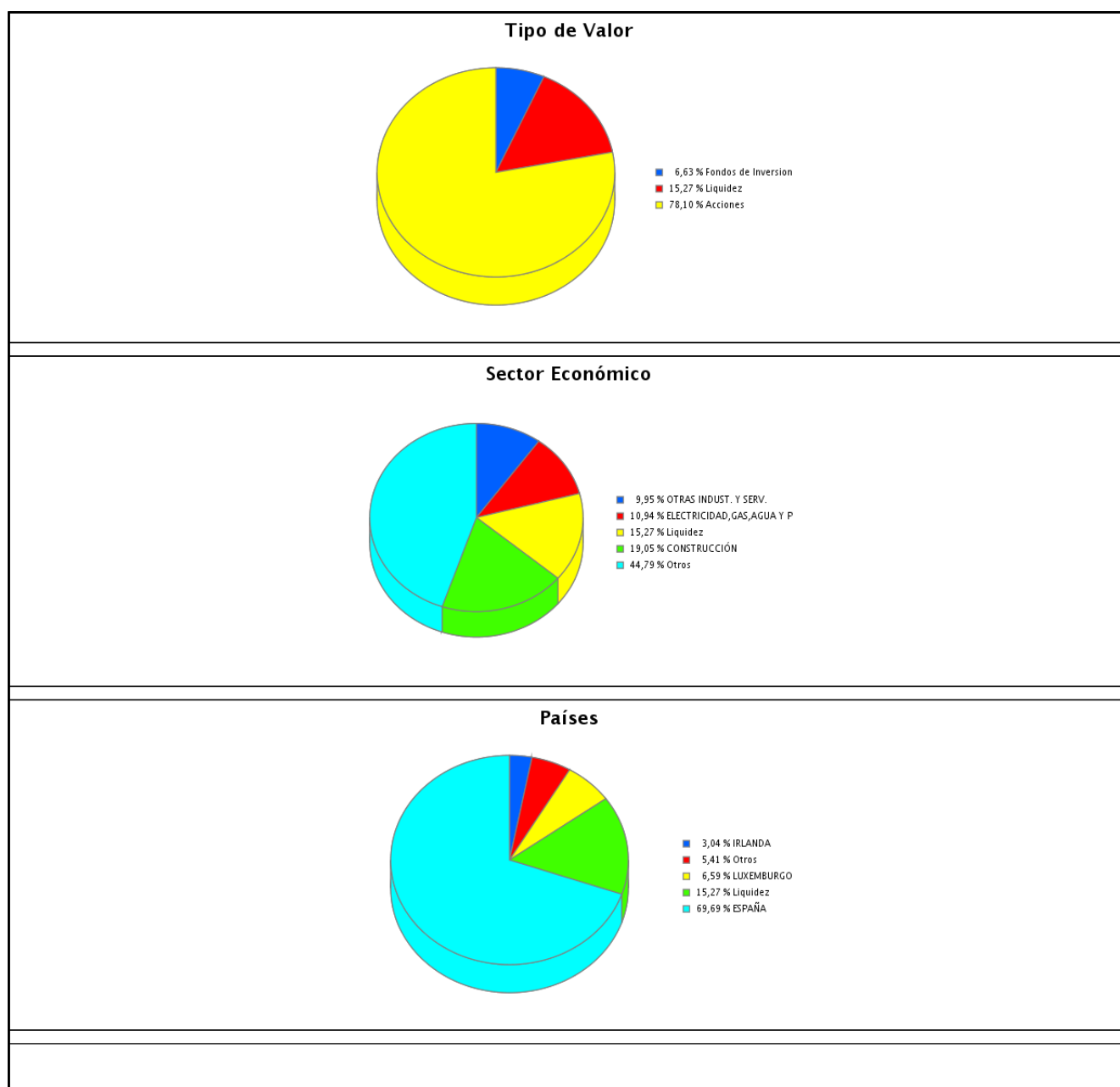
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

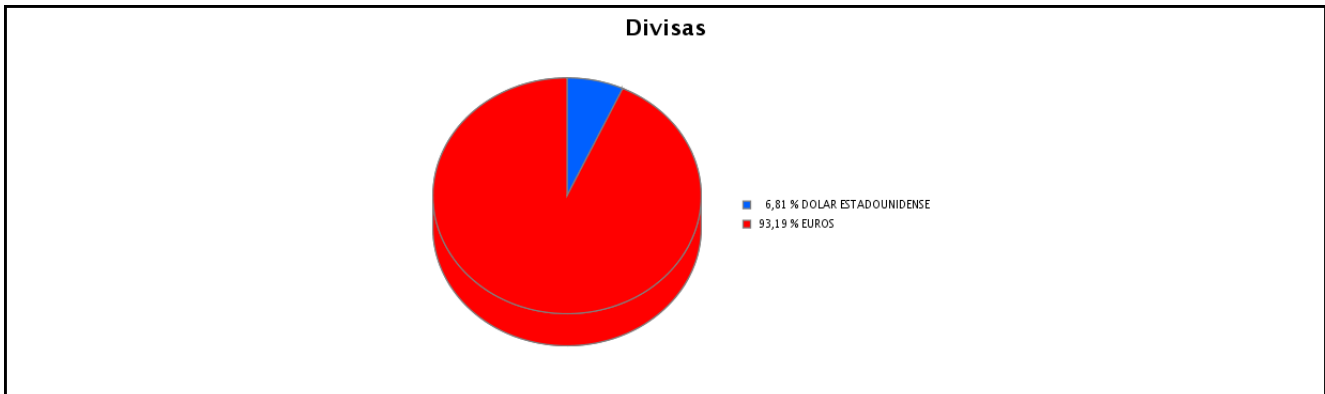
| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 7.280 | 68,95 | 8.216 | 78,80 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 7.280 | 68,95 | 8.216 | 78,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 7.280 | 68,95 | 8.216 | 78,80 |
| TOTAL RV COTIZADA | 878 | 8,31 | 777 | 7,46 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 878 | 8,31 | 777 | 7,46 |
| TOTAL IIC | 693 | 6,56 | 702 | 6,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.571 | 14,87 | 1.480 | 14,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 8.850 | 83,82 | 9.696 | 92,99 |

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)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| INDICE IBEX-35 | Compra Futuro INDICE IBEX-35 10 | 353 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 353 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 353 | |

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 modificado el dato del indicador sintético de riesgo del fondo sin que ello se haya debido a cambio alguno realizado en la política de gestión del fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Participes 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 |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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 gestora de la IIC, Gestifonsa S.A., S.G.I.I.C, como la entidad depositaria de la misma, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Con el proceso de vacunación frente al Covid muy avanzado en la mayoría de los países desarrollados, la atención durante este tercer trimestre se centra en la publicación de datos macroeconómicos que muestran cierta ralentización en el crecimiento, pero sobre todo un significativo repunte inflacionario que puede suponer una amenaza para la recuperación económica.

La presencia de importantes cuellos de botella en las cadenas de suministros siguió impactando en la producción de sectores tales como el tecnológico o del automóvil. Otro foco de atención ha sido China por las nuevas medidas regulatorias que han introducido presión sobre el sector tecnológico local, pero también por la crisis de la inmobiliaria Evergrande y el temor a que su caída arrastre a otras empresas vinculadas al sector inmobiliario convirtiéndose así en un riesgo sistémico.

Por el lado de datos macroeconómicos asistimos a cierta desaceleración en los indicadores de actividad económica sobre todo en lo que a expectativas se refiere. En Estados Unidos destaca el tono mixto en las referencias publicadas, con mayor inquietud por los datos de precios publicados que apuntan a un IPC del 4,3% en términos interanuales en el mes de agosto. En cuanto a los indicadores adelantados tranquiliza un ISM Manufacturero más fuerte de lo esperado, con mejoras tanto en pedidos como en empleo, mientras que, por el lado de consumidores, la confianza caía por tercer mes consecutivo. En el mercado laboral, las señales siguen siendo de recuperación, siendo el dato de empleo una de las variables fundamentales que va a determinar las decisiones de política económica de la FED. Para las próximas semanas la atención se centrará en los datos de creación de empleo de septiembre.

La tasa de inflación anual de la Eurozona se situó en el 3,4 % en septiembre. Los costes de la energía, la escasez de suministros y los factores específicos temporales explican este aumento inflacionista. Varios factores han llevado a un fuerte aumento de los precios del gas en la zona euro durante varios meses, en particular las bajas existencias después de un invierno frío, la fuerte demanda cuando la economía se reabre, el impacto del precio de las emisiones de carbono, la falta de alternativas energéticas y suministro limitado de Rusia. Mientras el PMI manufacturero de la zona euro bajaba ligeramente los 61.4 puntos por los problemas para encontrar personal cualificado y la subida de costes.

La OCDE redujo la estimación de crecimiento global para 2021 desde 5.8% hasta 5.7%, además, elevó las previsiones de inflación para este año, pero apunta a una ralentización de los incrementos de precios para 2022.

La Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo inalterada su política monetaria, postponiendo el anuncio del tapering para la reunión de noviembre, pero avanzaba que la primera subida de tipos podría llegar a finales de 2022. El BCE anunciaba la reducción del importe de las compras mensuales bajo el PEPP para el último trimestre del año que probablemente pasen a ser de unos 60 billones de euros al mes.

En Estados Unidos no han conseguido alcanzar ningún acuerdo tanto en lo relativo al techo de deuda, como al plan de infraestructura básicas, pero si se acordaba extender la financiación del gobierno federal hasta el 3 de diciembre, evitando

el cierre de la administración temporal.

En Alemania los socialdemócratas ganaban las elecciones, con una diferencia con los democristianos mucho más estrecha de la esperada en las encuestas. Tras ello, arrancaban las negociaciones con Verdes y Liberales, esenciales para alcanzar la mayoría.

Con este entorno los mercados financieros cerraban un trimestre de correcciones ante la preocupación por la inflación y el cambio de paso en la FED. En el caso de la renta fija se ha generado un movimiento al alza de los tipos de interés de la deuda pública que ha llevado el 10 años americano desde niveles en torno al 1,30% al 1,55%, provocando recortes en los precios de la deuda pública que han afectado más a las duraciones más largas. En el caso del crédito también movimiento a la baja, aunque más contenido que en el caso de la deuda.

En los mercados bursátiles los principales índices se mantenían en un canal horizontal en el trimestre sin significativas variaciones. Los sectores con peor comportamiento han sido los de Consumo y Basic Resources afectados por los problemas en las cadenas de suministro y temiendo un parón en el crecimiento, mientras que el sector Energético se beneficiaba del repunte en el precio del gas y petróleo y los Bancos de la especulación sobre una posible futura subida de tipos de interés.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

El fondo cierra el tercer trimestre de 2021 con una exposición total de 87,16% del patrimonio. La inversión en contado de renta variable es del 77,32%, compuesto por valores nacionales (65,36%) e internacionales (11,96%). El resto de la inversión es en Futuros de IBEX 35 con una exposición del 3,33% y en IIC con una exposición del 6,51%.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido peor que el de su benchmark porque continuamos con una estrategia enfocada en valores con crecimiento defensivo. Se terminó el periodo con una inversión en contado del 77,32%. Por exposición geográfica, se reseña que, de la inversión total, el 65,36% está invertido en España, un 3,63% en Portugal, un 2,06% en EEUU y un 6,27% en valores europeos.

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

En el tercer trimestre, en renta variable se vendió toda la posición de Acciona y Rovi. También se vendió parcialmente la posición de Cellnex, Endesa, Fluidra y Zardoya Otis. Y se compraron los siguientes valores: Iberdrola y Amazon.

En el tercer trimestre ya no tenemos exposición a RF en el fondo. Se vendieron todas las posiciones durante el primer semestre de 2021.

En este tercer trimestre se ha mantenido la posición en IICs. No se ha realizado ninguna compra ni ninguna venta.

Los valores que más han aportado en este tercer trimestre a la cartera han sido Zardoya Otis (+20,83%), Bankinter (+19,56%) y EDPR (+9,62%) y los que menos Iberdrola (-15,53%), Grifols (-7,71%) y Endesa (-14,86%).

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe. En concreto, sobre el índice Ibex 35 con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 3,33%.

El patrimonio del Fondo ha pasado de 10.426.769 euros a 10.558.583 euros. El número de partícipes ha pasado de 416 a 413.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -0.405%, inferior a la alcanzada por el Ibex 35 net return (0.195%), que es el benchmark del Fondo, a efectos meramente comparativos. Esta rentabilidad es inferior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (-0.064%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-0.02%), y superior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (-0.71%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 11.91%, inferior a la de su benchmark (16.09%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 1.65% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.16%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.56%.

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

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -0.204%, inferior a la alcanzada por el Ibex 35 net return (0.195%), que es el benchmark del Fondo, a efectos meramente comparativos. Esta rentabilidad es inferior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (-0.064%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-0.02%), e inferior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (-0.71%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 11.91%, inferior a la de su benchmark (16.09%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 1.66% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.15%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,36%.

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

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

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

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

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha del 7.82%.

Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.75% en el mismo periodo.

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

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas por no tener el mínimo del 0.25% previamente comentado y no haber prima de asistencia a juntas.

VISIÓN A FUTURO

La principal cuestión para los próximos meses se va a centrar sobre la temporalidad o no del repunte en los datos de inflación, ya que, aunque inicialmente se consideraba que era un tema transitorio provocado por la reactivación de la actividad tras el parón provocado por el Covid, la dificultad para reestablecer las cadenas de suministro y los repuntes en los precios energéticos ponen presión a los reguladores y a sus políticas monetarias expansivas.

Con la atención puesta en estos datos inflacionarios y en la creación de empleo se espera que en la próxima reunión de noviembre la Reserva Federal anuncie su plan de retirada de estímulos o Tapering y el mercado ya se encuentra descontando que a finales del próximo año 2022 asistiremos a la primera subida de tipos de interés en Estados Unidos. Siguiendo la estela de la FED, también en otras áreas geográficas como UK se están planteando adelantar una posible subida de tipos.

A pesar de que en el último trimestre los índices de Renta Variable no se han movido significativamente, es cierto 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.

Los resultados empresariales presentados este año 2021 han contribuido positivamente a estas valoraciones exigentes de los activos de riesgo. De cara a la presentación de resultados del tercer trimestre los analistas han rebajado sus estimaciones de crecimiento, pero queda por ver las expectativas que anuncian las compañías para los próximos meses ya que estamos viendo como las dificultades para hacerse con suministros esta obligando a parones en las cadenas

productivas, a lo que hay que añadir los repuntes en precios de las materias primas y transporte, costes que no siempre se pueden trasladar en precio.

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. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS SA | EUR | 140 | 1,33 | 151 | 1,44 |
| ES0117160111 - Acciones CORP.FINANCIERA ALBA | EUR | 312 | 2,95 | 304 | 2,91 |
| ES0125220311 - Acciones ACCIONA | EUR | 0 | 0,00 | 213 | 2,04 |
| ES0105563003 - Acciones ACCIONA | EUR | 284 | 2,69 | 268 | 2,57 |
| ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA | EUR | 263 | 2,49 | 264 | 2,53 |
| ES011367937 - Acciones BANKINTER | EUR | 223 | 2,12 | 187 | 1,79 |
| ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F | EUR | 381 | 3,61 | 377 | 3,62 |
| ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A. | EUR | 451 | 4,27 | 562 | 5,39 |
| ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, SOCIMI, | EUR | 352 | 3,33 | 358 | 3,43 |
| ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA | EUR | 380 | 3,60 | 347 | 3,33 |
| ES0130670112 - Acciones ENDESA | EUR | 139 | 1,32 | 266 | 2,55 |
| ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A. | EUR | 298 | 2,82 | 292 | 2,80 |
| ES0137650018 - Acciones FLUIDRA | EUR | 207 | 1,96 | 292 | 2,80 |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS | EUR | 295 | 2,80 | 320 | 3,07 |
| ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR | EUR | 143 | 1,35 | 139 | 1,33 |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA | EUR | 623 | 5,90 | 737 | 7,07 |
| ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S. | EUR | 610 | 5,77 | 569 | 5,46 |
| ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INT.LOGIS. | EUR | 293 | 2,78 | 279 | 2,68 |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 364 | 3,45 | 358 | 3,44 |
| ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A. | EUR | 111 | 1,05 | 119 | 1,14 |
| ES0157261019 - Acciones ROVI SA | EUR | 0 | 0,00 | 299 | 2,87 |
| ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION | EUR | 366 | 3,47 | 396 | 3,80 |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA | EUR | 344 | 3,26 | 335 | 3,22 |
| ES0105065009 - Acciones TALGO SA | EUR | 239 | 2,27 | 255 | 2,44 |
| ES0183746314 - Acciones VIDRALA S.A. | EUR | 170 | 1,61 | 181 | 1,74 |
| ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS | EUR | 291 | 2,76 | 349 | 3,34 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 7.280 | 68,95 | 8.216 | 78,80 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 7.280 | 68,95 | 8.216 | 78,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 7.280 | 68,95 | 8.216 | 78,80 |
| US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC | USD | 218 | 2,07 | 113 | 1,09 |
| LU1704650164 - Acciones BEFESA | EUR | 313 | 2,96 | 308 | 2,95 |
| GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA EUROPEAN PARTNERS | EUR | 228 | 2,16 | 238 | 2,28 |
| FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE | EUR | 118 | 1,12 | 119 | 1,14 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 878 | 8,31 | 777 | 7,46 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 878 | 8,31 | 777 | 7,46 |
| IE00BD3V0B10 - Participaciones ISHARES S&P US BANKS UCITS | USD | 112 | 1,06 | 103 | 0,99 |
| IE00B4MKCJ84 - Participaciones ISH S&P 500 MATERIAL | USD | 205 | 1,94 | 203 | 1,95 |
| LU0252968341 - Participaciones BGF-WORLD MINING FUND-USDD2 | USD | 175 | 1,66 | 194 | 1,86 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU2145466129 - Participaciones ROBECOSAM SMART MOBILITY-I-E | EUR | 200 | 1,89 | 202 | 1,94 |
| TOTAL IIC | | 693 | 6,56 | 702 | 6,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.571 | 14,87 | 1.480 | 14,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 8.850 | 83,82 | 9.696 | 92,99 |

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

No aplicable

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