

GEST. DYNAMIC STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4443

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2020

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositorio	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-	Grupo Depositorio	GRUPO BANCO CAMINOS-
Auditor	AH AUDITORES, S.A.	Rating depositario	n.d.

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo electrónico atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO**Fecha de registro:** 17/02/2012**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto.

Descripción general

La gestión se realiza a través de estrategias dinámicas utilizando una herramienta informática que aporta el asesor, el cual, realizará una primera selección de valores en base a una serie de metodologías, utilizando una herramienta que emplea técnicas de análisis sobre volatilidades, correlaciones, tendencias y análisis fundamental. Sobre esa primera selección realizada por el asesor el equipo gestor seleccionará la composición de la cartera. Este proceso se realizará de forma dinámica en el tiempo. Se invierte entre 10% -100% de la exposición total en renta variable y el resto en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Los emisores y mercados podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación. Podrá haber concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC, no del Grupo de la Gestora. En renta variable se invertirá, en compañías de alta y media capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin predeterminación por sector. En Renta fija no existe predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración, rating de emisión/emisor, pudiendo tener hasta el 100% en activos de baja calidad -inferior a BBB- según Standard and Poor's o equivalente, (incluyendo no calificados). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Se invertirá directamente en mercados organizados de derivados y a través de IIC en mercados organizados y no organizados de derivados.

Operativa en instrumentos derivados

La IIC ha operado con futuros sobre los índices DJ Euro Stoxx 50 y SP 500 y sobre el tipo de cambio euro-dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera.

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

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

Divisa de denominación: EUR**2. Datos económicos****2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
GEST. DYNAMIC	11.531.941,15	11.531.941,15	12	12	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
GEST. DYNAMIC	1.430.390,64	1.663.579,05	131	136	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
GEST. DYNAMIC	EUR	14.634	15.380	0	0
GEST. DYNAMIC	EUR	1.803	1.437	2.496	5.735

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
GEST. DYNAMIC	EUR	1,2690	1,3740	0,0000	0,0000
GEST. DYNAMIC	EUR	1,2607	1,3687	1,3200	1,3715

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GEST. DYNAMIC STRATEG. -	0,12		0,12	0,36		0,36	patrimonio	al fondo
GEST. DYNAMIC STRATEG. -	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,05	0,67	3,25	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,01

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual GEST. DYNAMIC STRATEG. -CAR.- Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-7,64	0,78	1,71	-9,89	-2,59				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	03/09/2020	-4,11	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	09/09/2020	2,92	17/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,57	5,43	9,47	18,80	5,18				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,45	0,37	0,00			
VaR histórico(iii)	-9,70	-9,70	-9,91						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

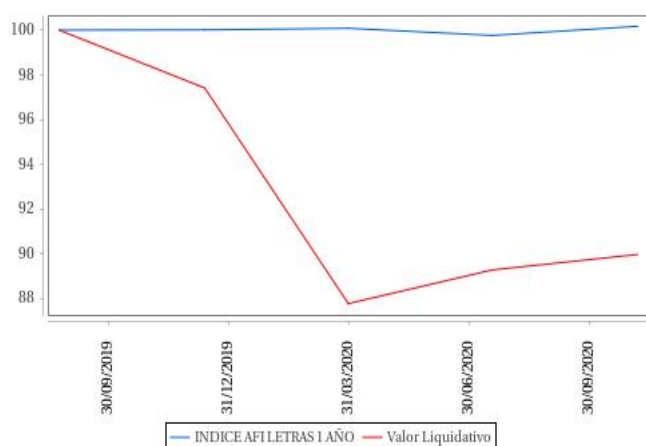
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

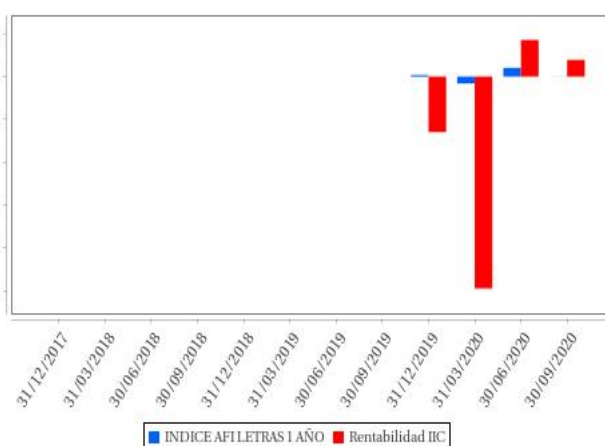
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,48	0,17	0,16	0,15	0,16	0,32			

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Junio de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual GEST. DYNAMIC STRATEG. -MIN.- Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
	-7,89	0,70	1,63	-10,00	-2,54				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	03/09/2020	-4,11	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	09/09/2020	2,92	17/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,58	5,43	9,47	18,83	5,00				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,30	0,45	0,37				
VaR histórico(iii)	-9,73	-9,73	-9,94	0,00	0,00				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

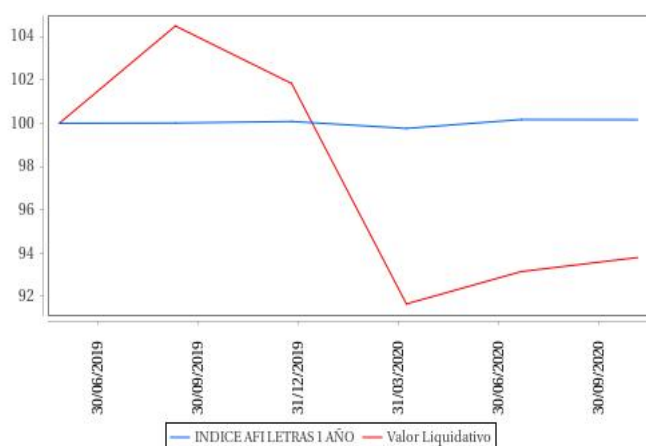
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

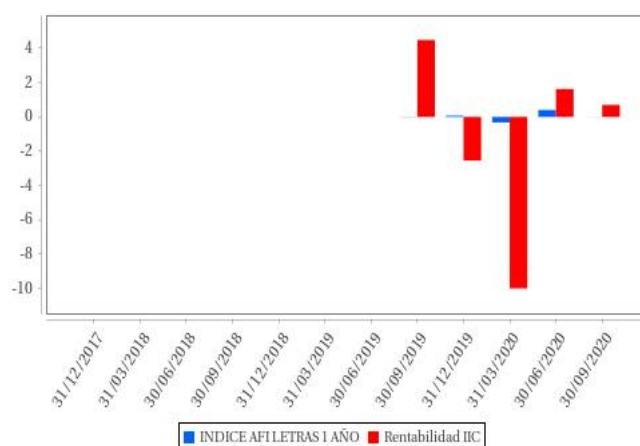
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,72	0,25	0,24	0,23	0,24	1,04	0,59	0,76	1,21

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Junio de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	88.021	1.529	1,35
Renta Fija Internacional	14.603	468	1,18
Renta Fija Mixta Euro	117.692	2.671	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	34.516	559	1,34

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	16.174	209	1,55
Renta Variable Euro	38.841	1.494	-0,70
Renta Variable Internacional	32.305	1.088	4,91
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	26.362	361	0,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	63.741	989	0,48
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	432.255	9.368	1,18

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.846	90,32	13.831	83,30
* Cartera interior	689	4,19	384	2,31
* Cartera exterior	14.157	86,12	13.447	80,99
* 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)	1.012	6,16	1.850	11,14
(+/-) RESTO	580	3,53	923	5,56
TOTAL PATRIMONIO	16.438	100,00	16.604	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.604	16.062	16.817	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,78	1,63	6,00	-209,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,75	1,65	-8,24	-53,46
(+/-) Rendimientos de gestión	0,98	1,90	-7,55	-47,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-72,59
+ Dividendos	0,41	0,76	1,49	-46,01
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,20	11,26	-6,29	-80,41
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,26	-10,20	-2,60	-87,67
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,37	0,08	-0,16	-549,96
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,25	-0,69	-12,95
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,39	0,51
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	38,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,26
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,19	-44,58

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.437	16.604	16.437	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	155	0,93
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	210	1,28	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	248	1,51	229	1,38
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN, S.A.	EUR	230	1,40	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		688	4,19	384	2,31
TOTAL RENTA VARIABLE		688	4,19	384	2,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		688	4,19	384	2,31
US00287Y1091 - Acciones ACCS. ABBVIE INC	USD	128	0,78	0	0,00
US03073E1055 - Acciones AMERISOURCEBERGEN	USD	124	0,75	0	0,00
BE0003764785 - Acciones ACKERMANS & VAN HAAREN	EUR	0	0,00	119	0,72
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	149	0,91	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS INC	USD	0	0,00	148	0,89
NL0012969182 - Acciones ADYEN NA	EUR	0	0,00	279	1,68
US00846U1016 - Acciones AGILENT TECHNOLOGIES INC.	USD	143	0,87	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONIJKLIJKE AHOLD NV	EUR	193	1,17	185	1,11
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	250	1,52	237	1,43
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES IN	USD	129	0,78	143	0,86
US0311621009 - Acciones AMEGEN INC	USD	120	0,73	116	0,70
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	368	2,22
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	395	2,38
US0495601058 - Acciones ATMOS ENERGY CORP	USD	128	0,78	0	0,00
US00206R1023 - Acciones AT AND T INC	USD	120	0,73	132	0,80
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	0	0,00	139	0,83
US0718131099 - Acciones BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	115	0,70	129	0,77
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF	EUR	233	1,42	243	1,46
US11133T1034 - Acciones BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTION	USD	136	0,83	0	0,00
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	139	0,85	142	0,85
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	134	0,82	117	0,71
US2058871029 - Acciones CONAGRA BRANDS INC	USD	125	0,76	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR S.A.	EUR	0	0,00	241	1,45
US12503M1080 - Acciones CBO GLOBAL MARKETS INC	USD	128	0,78	0	0,00
US1713401024 - Acciones CHURCH & WRIGHT CO	USD	145	0,88	143	0,86
US12541W2098 - Acciones C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	159	0,96	165	0,99
US16119P1084 - Acciones CHARTER COMMUNICATIONS INC A	USD	127	0,77	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	125	0,75
US1941621039 - Acciones COLGATE	USD	152	0,92	0	0,00
US1890541097 - Acciones CLOROX COMPANY	USD	126	0,77	137	0,83
US20030N1019 - Acciones COMCAST CORP CLASS A	USD	145	0,88	105	0,63
US1258961002 - Acciones CMS ENERGY CORPORATION	USD	128	0,78	0	0,00
BE0003593044 - Acciones COFINIMMO	EUR	258	1,57	0	0,00
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	149	0,91	133	0,80
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORPORATION	USD	125	0,76	0	0,00
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	233	1,42	165	0,99
US0758871091 - Acciones BECTON DICKINSON AND CO	USD	0	0,00	99	0,59
US2566771059 - Acciones DOLLAR GENERAL CORP	USD	133	0,81	126	0,76
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP.	USD	150	0,91	137	0,83

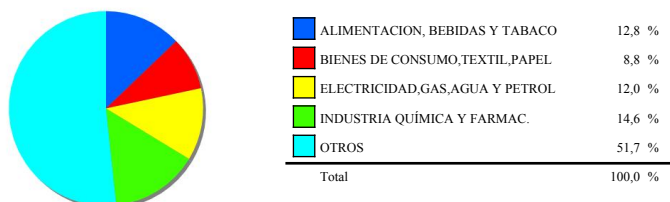
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	235	1,43	206	1,24
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG BR	EUR	257	1,56	240	1,45
US2855121099 - Acciones ELECTRONICS ARTS	USD	124	0,75	165	0,99
FR0000127771 - Acciones Vivendi	EUR	0	0,00	226	1,36
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ	EUR	199	1,21	0	0,00
US29444U7000 - Acciones EQUINIX INC	USD	0	0,00	125	0,75
FR0000038259 - Acciones EUROFINS SCIENTIFICS	EUR	0	0,00	185	1,11
US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	150	0,91	0	0,00
US3119001044 - Acciones FASTENAL CO	USD	134	0,82	157	0,95
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	245	1,49	259	1,56
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	229	1,38
US3703341046 - Acciones GENERAL MILLS INC	USD	128	0,78	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABETIC INC	USD	128	0,78	164	0,99
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	169	1,02
NL0000008977 - Acciones HEINEKEN HOLDING	EUR	0	0,00	200	1,20
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	167	1,02	0	0,00
IT0001250932 - Acciones HERA SPA	EUR	245	1,49	0	0,00
US4404521001 - Acciones HORMELL FOOD	USD	131	0,80	102	0,61
US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE	USD	169	1,03	0	0,00
IT0005211237 - Acciones ITALGAS SPA	EUR	253	1,54	0	0,00
FR0004035913 - Acciones ILIAD SA	EUR	138	0,84	0	0,00
PTJMT0AE0001 - Acciones JERNIMO MARTINS	EUR	187	1,14	213	1,28
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	131	0,79	129	0,78
US4878361082 - Acciones KELLOGG CO.	USD	131	0,80	140	0,84
DE000KBX1006 - Acciones KNORR-BREEMSE AG	EUR	0	0,00	255	1,53
US49338L1035 - Acciones KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	0	0,00	143	0,86
FI0009013403 - Acciones KONE	EUR	246	1,50	201	1,21
NL0000009082 - Acciones Royal KPN NV	EUR	0	0,00	179	1,08
US5010441013 - Acciones KROGER CO	USD	132	0,80	0	0,00
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP PLC	EUR	163	0,99	0	0,00
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN AG	EUR	182	1,11	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	212	1,29	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	194	1,18	199	1,20
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	134	0,82	0	0,00
US5797802064 - Acciones MCCORMICK & CO NON VTG SHRS	USD	130	0,79	0	0,00
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVERAGE CORP	USD	132	0,80	119	0,72
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA GMBH	EUR	181	1,10	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	134	0,81	130	0,78
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	129	0,78	342	2,06
US6311031081 - Acciones NASDAQ INC	USD	129	0,78	0	0,00
US6668071029 - Acciones NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	119	0,72	99	0,59
US68389X1054 - Acciones Oracle Corp	USD	131	0,80	121	0,73
US7427181091 - Acciones Procter AND Gamble Co	USD	146	0,89	131	0,79
US7134481081 - Acciones PepsiCo Inc	USD	142	0,86	142	0,85
US7170811035 - Acciones Pfizer Inc	USD	135	0,82	104	0,63
US7433151039 - Acciones PROGRESSIVE CORP	USD	149	0,91	132	0,79
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	240	1,46	0	0,00
FR0000120693 - Acciones ACCS. PERNOD RICARD	EUR	224	1,36	230	1,38
US7757111049 - Acciones ROLLINS INC	USD	151	0,92	147	0,88
US7766961061 - Acciones ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	138	0,84	141	0,85
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	127	0,77	125	0,75
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	169	1,03	180	1,08
US8326964058 - Acciones JM SMUCKER CO	USD	139	0,84	132	0,80
DE000SYM9999 - Acciones SYMRISE AG	EUR	242	1,47	212	1,28
US8825081040 - Acciones Texas Instruments Inc	USD	142	0,86	141	0,85
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	170	1,03	112	0,67
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	146	0,89	125	0,75
US8725901040 - Acciones T-MOBILE US INC	USD	144	0,87	0	0,00
IT0003242622 - Acciones TERNA SPA	EUR	0	0,00	220	1,32
US8740541094 - Acciones TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	0	0,00	151	0,91
NL0000388619 - Acciones Unilever NV	EUR	230	1,40	211	1,27
DE000UNSE018 - Acciones UNIPER SE	EUR	0	0,00	284	1,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	238	1,44
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	351	2,14	166	1,00
US92345Y1064 - Acciones VERISK ANALYTICS INC	USD	139	0,84	144	0,87
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	154	0,92
US92343V1044 - Acciones Verizon Communications Inc	USD	140	0,85	133	0,80
US9311421039 - Acciones Wal-Mart Stores Inc	USD	139	0,85	144	0,87
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	261	1,59	249	1,50
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	139	0,84	135	0,82
US9839191015 - Acciones Xilinx Inc	USD	136	0,82	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		14.163	86,12	13.448	80,94
TOTAL RENTA VARIABLE		14.163	86,12	13.448	80,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.163	86,12	13.448	80,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.851	90,31	13.832	83,25

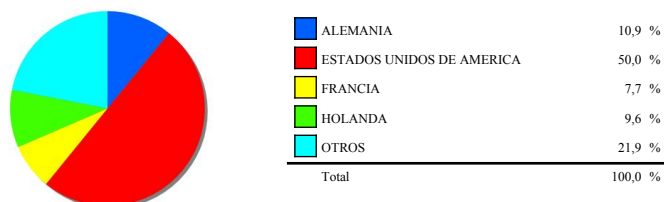
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

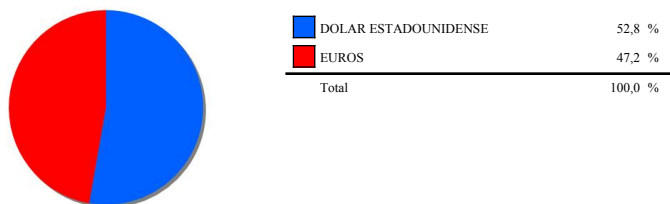
Sector Económico



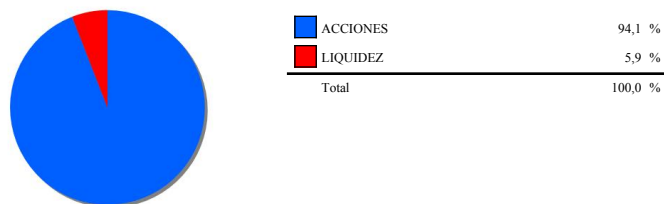
Países



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX-	2.703	Cobertura
INDICE S&P-500	Venta Futuro INDICE S&P-500 50	3.738	Cobertura
Total subyacente renta variable		6.441	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	886	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		886	
TOTAL OBLIGACIONES		7.327	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.577.915,15 euros, lo que supone el 33,93% sobre el patrimonio de la IIC.

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.

Se ha contratado con Banco Caminos, entidad depositaria, divisa para el fondo por un nominal de 220.022 euros. Por dicha operativa se ha pagado tres puntos básicos de comisión sobre el nominal contratado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

En Estados Unidos de no aprobarse nuevas ayudas adicionales a las familias el crecimiento del consumo privado se quedaría por debajo de lo esperado, a lo que se uniría un repunte de la morosidad ya que las entidades de crédito han tensionado las condiciones crediticias. Por parte del BCE se reconocía que la autoridad monetaria se plantea un cambio de estrategia a la hora de medir la estabilidad de precios, permitiendo que la inflación supere de forma temporal la barrera del 2%. Un cambio de estrategia, que alinearía al BCE con la FED que también fijaba una nueva política de objetivo de inflación media. La Fed no tocaba los tipos, pero decidía extender tres meses la duración de los programas instaurados para hacer frente a los impactos de la pandemia.

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

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

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

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Terminó el trimestre con una exposición a renta variable equivalente al 47% del patrimonio. La inversión se realizó a través de valores europeos y americanos. En derivados, acabamos el trimestre con 26 contratos vendidos del FUT. MINI S&P 500 SEP-20 y 82 del FUT. EUROSTOXX-50 SEP-20. Además, la posición en futuros de euro dólar a cierre de trimestre es de 7%. Por lo tanto, cerramos el trimestre con derivados a fin de proteger la cartera.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, explicado por el buen comportamiento de la renta variable. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 16,3 millones de euros. Se terminó el trimestre con una inversión en contado del 90%. Por exposición geográfica, comentar que el 40% está invertido en Europa y el 50% en EEUU.

Consideramos necesario comentar el impacto y las decisiones tomadas a raíz de los acontecimientos relacionados con la situación actual del COVID-19. El impacto en rentabilidad desde el 19 de febrero hasta cierre de semestre ha sido de -14%. Aprovechando que el fondo no tenía una exposición alta previo a esta circunstancia, se realizaron compras progresivas a medida que veíamos valoraciones más atractivas. Señalar que no hay ninguna compañía de nuestra cartera que haya tenido ningún impacto más allá del mercado.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos crecientes y sostenibles y con buenas perspectivas operativas. En el trimestre de referencia, se conformó la cartera comprando valores como Danone, Oracle, Accenture y Linde entre otros muchos, pero resultando estos los más significativos por peso.

Los valores que más han aportado a la cartera en el trimestre han sido Target (+29%), Rollins Inc (+27%) y CH Robinson (+27%) y los que menos Abbvie (-11%), CVS Health Group (-10,4%) y Danone (-10%).

La IIC ha operado con futuros sobre los índices DJ Euro Stoxx 50 y SP 500 y sobre el tipo de cambio euro-dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición en derivados a cierre del período era del 43.88%.

El patrimonio del Fondo ha variado de 16.574.801 euros a 16.437.433 euros. El número de partícipes ha variado de 149 a 143.

La rentabilidad obtenida por la clase minorista ha sido del 0.7%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0.0053%. Dicha rentabilidad es inferior a la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.18%) y superior a la obtenida por la media de su categoría la Gestora (0.50%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 0.93% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.84%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 5.42%, frente al 0,14% del activo libre de riesgo.

El impacto de los costes en el periodo ha sido del 0.25%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera en el periodo ha sido del 0.78%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0.0053%. Dicha rentabilidad es inferior a la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.18%) y superior a la obtenida por la media de su categoría la Gestora (0.50%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 0.93% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.84%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 5.42%, frente al 0,14% del activo libre de riesgo.

El impacto de los costes en el periodo ha sido del 0.17%.

La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores y no tiene ninguna inversión 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 en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 95.64% en el periodo.

El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 95.35%.

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 1% 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 1%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso deberá justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar al uno por ciento del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

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

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

contención.

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

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

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración.

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