

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
GEST. SEL. CAMINOS -	861.333,19	716.638,30	31	25	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
GEST. SEL. CAMINOS -	1.370.170,21	1.315.605,91	3	3	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
GEST. SEL. CAMINOS -	EUR	791	417		
GEST. SEL. CAMINOS -	EUR	1.265	1.150		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
GEST. SEL. CAMINOS -	EUR	0,9189	0,9866		
GEST. SEL. CAMINOS -	EUR	0,9233	0,9877		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GEST. SEL. CAMINOS -CLASE	0,31		0,31	0,93		0,93	patrimonio	al fondo
GEST. SEL. CAMINOS -CLASE	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,09	0,04	0,71	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,01	-0,01	-0,07

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-6,87	2,35	11,58	-18,44					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	21/09/2020	-8,29	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	24/08/2020	3,77	24/03/2020		

(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	18,80	7,71	16,67	26,57					
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,45	0,00	0,00			
25% EURIBOR 12 MESES + 75% STXGBIGR	23,24	8,30	23,03	32,09	0,00	0,00			
VaR histórico(iii)	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.

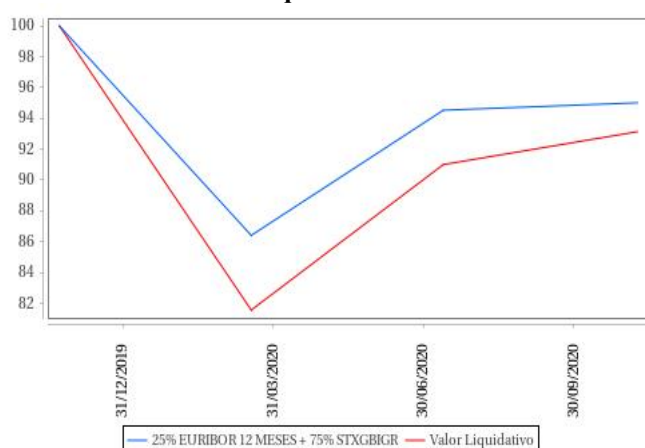
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

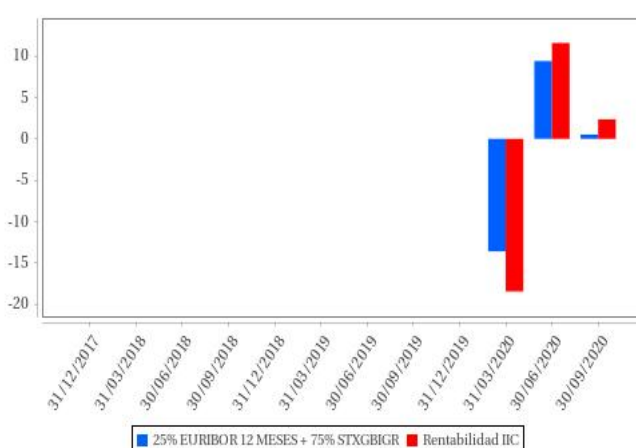
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,22	0,43	0,37	0,40	0,24	0,24			

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Julio de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
	-6,52	2,47	11,71	-18,35	0,10				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	21/09/2020	-8,29	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	24/08/2020	3,77	24/03/2020		

(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	18,81	7,71	16,67	26,58	2,04				
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			
25% EURIBOR 12 MESES + 75% STXGBIGR	23,24	8,30	23,03	32,09	7,02	0,00			
VaR histórico(iii)	-15,89	-15,89	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.

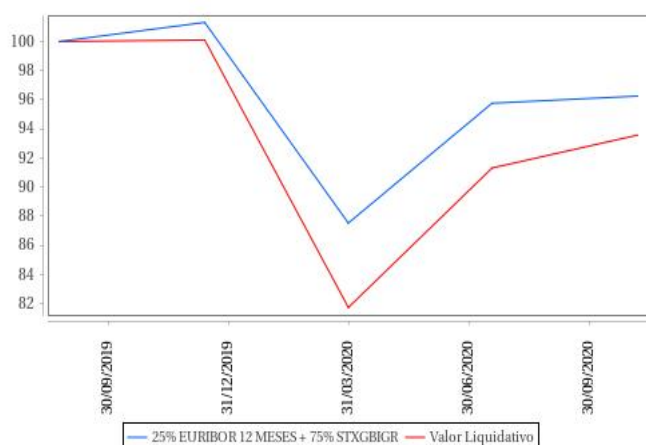
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

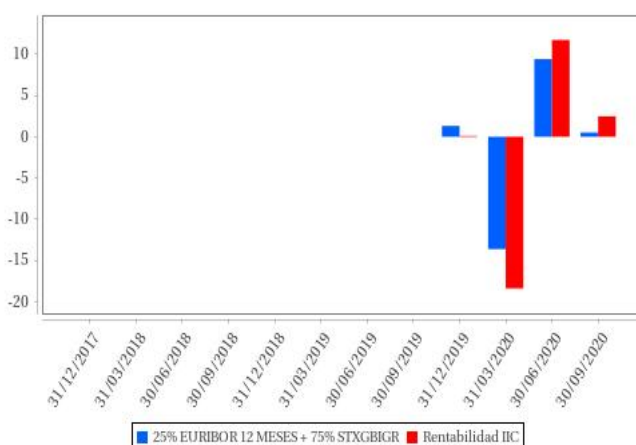
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,80	0,27	0,25	0,28	0,24	0,73			

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Julio de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	34.516	559	1,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	16.174	209	1,55
Renta Variable Euro	38.841	1.494	-0,70
Renta Variable Internacional	32.305	1.088	4,91
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	26.362	361	0,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	63.741	989	0,48
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	432.255	9.368	1,18

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.797	87,36	1.541	84,25
* Cartera interior	299	14,54	312	17,06
* Cartera exterior	1.485	72,19	1.220	66,70
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,63	9	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	252	12,25	288	15,75
(+/-) RESTO	8	0,39	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.057	100,00	1.829	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)	1.829	1.404	1.566	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	9,04	15,99	33,99	-29,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,39	10,74	-5,85	-72,17
(+) Rendimientos de gestión	2,74	10,98	-4,95	-68,85
+ Intereses	0,17	0,31	0,06	-31,98
+ Dividendos	0,12	0,57	0,70	-74,19
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	2,83	-0,16	-80,55
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,48	6,10	-4,93	-69,60
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,92	3.279,44
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,63	1,17	0,30	-32,97
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,29	-0,90	29,06
- Comisión de gestión	-0,24	-0,22	-0,68	34,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	26,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,10	14,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,02	0,00	-101,47

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,05	-56,57
(+) Ingresos	-0,04	0,05	0,00	-192,19
+ 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	-0,04	0,05	0,00	-195,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.056	1.829	2.056	

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

3. Inversiones financieras

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

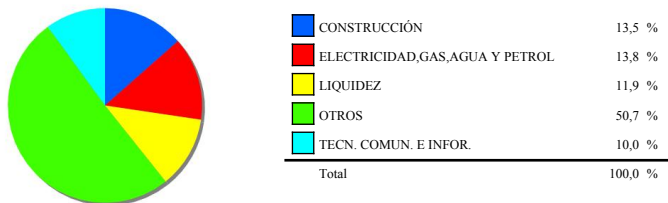
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	94	4,58	94	5,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		94	4,58	94	5,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		94	4,58	94	5,15
TOTAL RENTA FIJA		94	4,58	94	5,15
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	15	0,72	14	0,76
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	22	1,08	24	1,29
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	25	1,23	28	1,52
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	27	1,32	26	1,43
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	31	1,51	35	1,94
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	39	1,92	39	2,12
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	17	0,81	17	0,95
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	28	1,38	35	1,92
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		204	9,97	218	11,93
TOTAL RENTA VARIABLE		204	9,97	218	11,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		298	14,55	312	17,08
XS2227905903 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	99	4,82	0	0,00
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	99	4,82	96	5,24
PTEDPLOM0017 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 1,700 2080-	EUR	0	0,00	94	5,14
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-	EUR	104	5,05	103	5,63
XS2154336338 - Obligaciones HEIDELBERGCEMENT FIN 2,500 2024-	EUR	75	3,67	74	4,06
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-09-24	EUR	100	4,88	0	0,00
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	102	4,98	0	0,00
XS1219498141 - Obligaciones RWE FINANCE BV 2,750 2075-04-21	EUR	77	3,75	77	4,21
XS1405777746 - Obligaciones SES GLOBAL AMERICAS 4,625 2042-01-	EUR	102	4,94	102	5,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		758	36,91	546	29,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		758	36,91	546	29,83
TOTAL RENTA FIJA		758	36,91	546	29,83
SE0007100581 - Acciones ACCS. ASSA ABLOY AB-B	SEK	34	1,65	31	1,68
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	26	1,25	26	1,42
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	33	1,59	29	1,56
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	31	1,50	22	1,19
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	19	0,91	17	0,91
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	30	1,44	30	1,66
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	29	1,40	28	1,52
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	0	0,00	43	2,35
CH0012214059 - Acciones LAFARGEHOLCIM LIMITED REG	CHF	31	1,51	31	1,70
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	48	2,35	42	2,31
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	18	0,88	18	1,00
FR0010613471 - Acciones Suez SA	EUR	0	0,00	21	1,14
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	59	2,89	55	3,03
NO0005668905 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	44	2,14	39	2,14
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	23	1,12	25	1,37
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	28	1,36	32	1,73
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		453	21,99	489	26,71
TOTAL RENTA VARIABLE		453	21,99	489	26,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BDCJYP85 - Participaciones BNY US MUNI INFRA DBT USDCA	USD	73	3,56	0	0,00
AT0000A03N37 - Participaciones ERSTE WWF STOCK	EUR	44	2,14	36	1,95
LU0199356550 - Participaciones MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR	EUR	34	1,67	32	1,75
LU0199356394 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	31	1,52	29	1,57
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	EUR	27	1,29	27	1,47
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA	EUR	27	1,30	27	1,48
IE00BMD7ZB71 - Participaciones NEUBERGEN BR SG I EUR ACC	EUR	37	1,82	36	1,95
TOTAL IIC		273	13,30	187	10,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.484	72,20	1.222	66,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.782	86,75	1.534	83,79

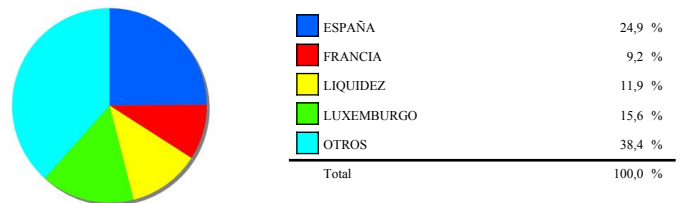
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

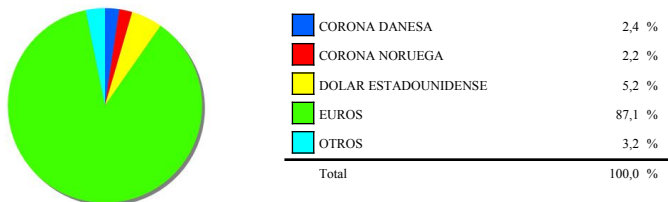
Sector Económico



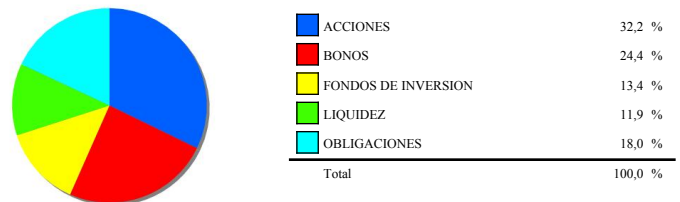
Países



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 UTIL PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600	121	Inversión
Total subyacente renta variable		121	
TOTAL OBLIGACIONES		121	

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 934.277,92 euros que supone el 45,43% sobre el patrimonio de la IIC.

Tanto la Gestora de la IIC, Gestifonsa SGIIC, S.A.U., como Banco Caminos, entidad depositaria, pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

Durante el periodo objeto de este informe, se ha realizado la operativa de repo a día con la entidad depositaria por un monto total de 272.000 euros.

Banco Caminos, entidad depositaria, tiene una participación de 934.278 euros en el patrimonio del compartimento, lo que equivale al 45,43% del mismo.

Gestifonsa tiene un 6.83% del patrimonio de la IIC a la fecha de referencia de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras 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 más el diferencial entre los sectores más defensivos y aquellos con un carácter más cíclico. Septiembre era el primer mes que cerraba en negativo desde el mes de abril, cerrándose ligeramente el gap entre el Standard and Poors 500 y el Eurostoxx.

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

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO GESTIÓN.

Se terminó el trimestre con un nivel de inversión total del 88%. El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, explicado por el buen comportamiento tanto de la renta variable como de la renta fija en este trimestre. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 2 millones de euros. Por exposición geográfica, comentar que el 74% está invertido en valores euro y el resto en países europeos no euro.

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 trimestre ha sido de -9%. 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 de mercado.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 46% del patrimonio. El 36% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales europeos y el 10% restante a través de IICs.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento. En el trimestre, no se compró ningún valor y se vendió SUEZ y KION.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Cargotec (+65%), Suez (+48%), Orsted (+23%) y los que menos Talgo (-18%), Ferrovial (-11%) y Vinci (-10%).

El fondo cierra el trimestre con una exposición a renta fija equivalente al 42% del patrimonio.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, el periodo ha resultado ser positivo igualmente. Los activos que mejor lo han hecho han sido CLNXSM 1% vencimiento 04/20/27 (+3,6%) y NOKIA 2% vencimiento 03/11/26 (+3,4%) mientras que los que peor lo han hecho han sido SESGFP 4,625% PERPETUA (-0,06%) y RWE 2% PERPETUA (0%). La TIR media de la cartera a cierre del periodo de referencia es del 1,9%.

En el periodo se han realizado compras de NOKIA 2% vencimiento 03/11/26 y KGXGR 15/8 vencimiento 09/24/25 y se vendió EDPPL 1.7 PERPETUA.

En relación a las IICs, la exposición a las mismas es de 13% y su desempeño en el periodo ha sido positivo. Las IICs que mejor lo han hecho han sido RobecoSam Water (+9%) y ERSTE WWF Environment (+25%); mientras las que peor lo han hecho han sido M&G Global Listed Infrastructure (-2%) y Legg Mason RARE Infrastructure (+0,3%).

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre el índice Stoxx Europe 600 Utilities con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 5.89%.

El patrimonio del compartimento Selección Caminos ha variado de 1.828.714 euros a 2.056.458 euros. El número de partícipes ha variado de 28 a 34.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 2.35%, superior a la obtenida por su benchmark (75% del Stoxx Global Broad Infrastructure gross return +25% Euribor 12M) 0.51%, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.0053%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (1.18%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (0.5%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 0.99% y -1.38% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 7.75%, inferior a la de su benchmark (8.30%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0.39%.

El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.04%.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 2.47%, superior a su benchmark (75% del Stoxx Global Broad Infrastructure gross return +25% Euribor 12M), 0.51%, e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.0053%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (1.18%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (0.5%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1% y -1.38% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 7.75%, inferior a la de su benchmark (8,30%).

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

El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.04%.

La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores y no tiene inversiones en litigio.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 394.489 euros, lo que equivale al 19.67% del patrimonio medio en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 18.43%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.05% en el mismo periodo.

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.

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

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

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

Para los próximos meses esperamos que se mantenga esta dinámica, con la deuda de los países core beneficiándose de los momentos de incertidumbre y la deuda crediticia con rating investment grade sostenida por la intervención de los bancos centrales.

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración.

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

GEST. SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5396

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2020

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

Fondo por compartimentos SI

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo electrónico atencionalcliente@bancocaminos.es

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GEST. SELECCIÓN/HEALTH FARMA****Fecha de registro:** 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

El Fondo podrá invertir entre el 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos el 75% de la exposición del fondo será en renta fija y/o renta variable de empresas relacionadas con el ámbito de la salud, sanidad y farmacia en sectores tales como biotech, farmacéutico, servicios de cuidados para la salud, equipos médicos, investigación, seguros de salud-vida, alimentación saludable y todos aquellos sectores vinculados. El resto de la exposición estará en renta fija pública y/o privada de cualquier sector, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos. Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes. La renta variable será de cualquier tipo de capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. La renta fija podrá ser, tanto pública como privada, sin predeterminación de la duración media de la cartera, ni de la calidad crediticia, pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija de baja calidad crediticia. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones. La exposición al riesgo divisa estará entre el 0%-100%.

Operativa en instrumentos derivados

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre el índice Stoxx 600 Health Care con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y sobre el tipo de cambio euro dólar para cubrir los riesgos de la cartera.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	N° de participaciones		N° de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
GEST. SEL. HLT/FARMA -	7.001.061,03	5.381.864,67	198	153	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
GEST. SEL. HLT/FARMA -	1.560.386,19	1.461.239,28	4	4	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
GEST. SEL. HLT/FARMA -	EUR	6.980	1.771		
GEST. SEL. HLT/FARMA -	EUR	1.562	1.164		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
GEST. SEL. HLT/FARMA -	EUR	0,9970	1,0006		
GEST. SEL. HLT/FARMA -	EUR	1,0010	1,0002		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GEST. SEL. HLT/FARMA -	0,31	-0,07	0,24	0,93	0,00	0,93	mixta	al fondo
GEST. SEL. HLT/FARMA -	0,19	-0,02	0,17	0,56	0,00	0,56	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
GEST. SEL. HLT/FARMA -	0,03	0,07		patrimonio
GEST. SEL. HLT/FARMA -	0,03	0,07		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,17	-0,20	-0,08

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual GEST. SEL. HLT/FARMA -CLASE A- Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2° Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4° Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,36	-0,56	9,03	-8,09	1,29				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	24/07/2020	-6,14	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,10	15/07/2020	3,34	24/03/2020		

(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	14,23	8,14	10,63	20,63	1,98				
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			
25% EURIBOR 12M + 75% SXW114R	22,51	10,05	23,16	29,97	9,79	0,00			
VaR histórico(iii)	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.

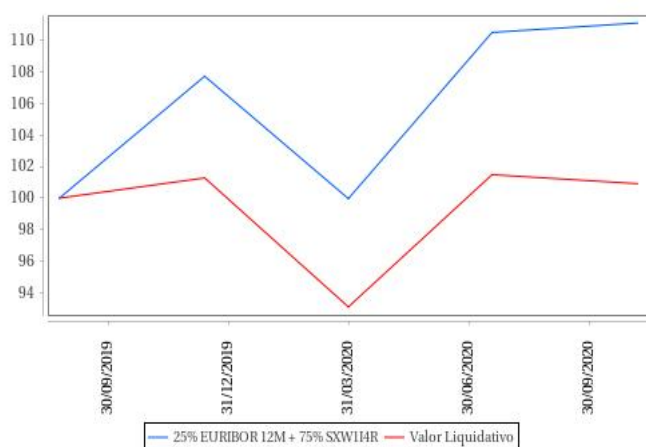
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

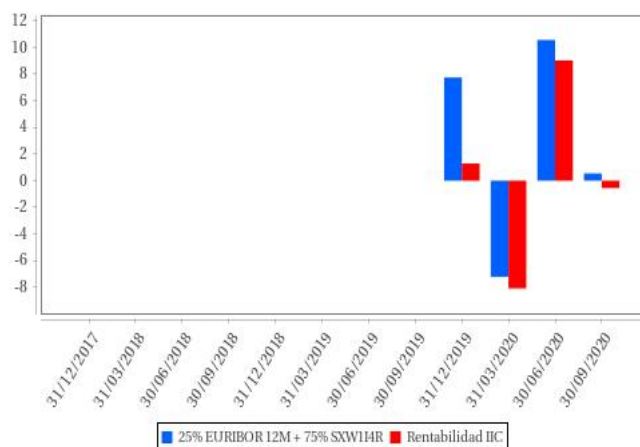
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,11	0,36	0,35	0,39	0,16	0,22			

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Julio de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual GEST. SEL. HLT/FARMA -CLASE B- 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
	0,09	-0,48	9,25	-7,94	1,34				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	24/07/2020	-6,13	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,10	15/07/2020	3,34	24/03/2020		

(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	14,28	8,32	10,72	20,61	1,98				
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			
25% EURIBOR 12M + 75% SXW114R	22,51	10,05	23,16	29,97	9,79	0,00			
VaR histórico(iii)	-5,52	-5,52	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.

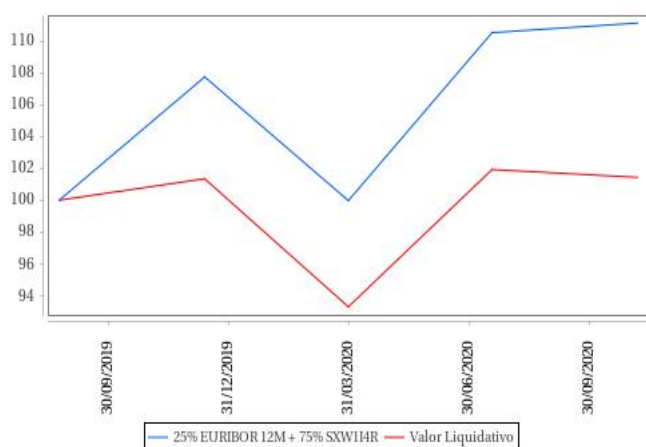
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

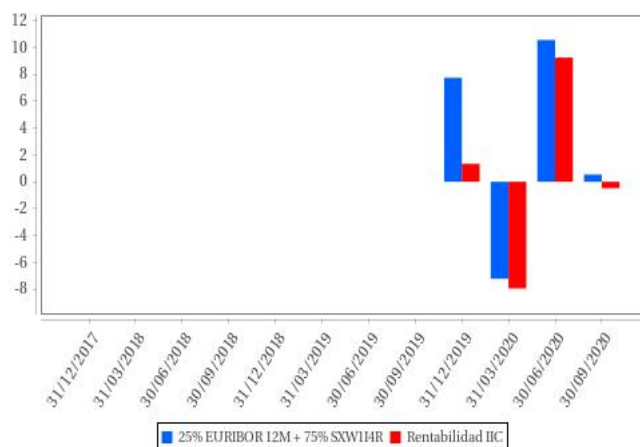
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,73	0,24	0,23	0,26	0,16	0,59			

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Julio de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	34.516	559	1,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	16.174	209	1,55
Renta Variable Euro	38.841	1.494	-0,70
Renta Variable Internacional	32.305	1.088	4,91
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	26.362	361	0,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	63.741	989	0,48
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	432.255	9.368	1,18

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.836	80,02	5.503	80,16
* Cartera interior	1.988	23,27	1.288	18,76
* Cartera exterior	4.836	56,61	4.206	61,27
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,14	9	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.626	19,03	1.309	19,07
(+/-) RESTO	81	0,95	53	0,77
TOTAL PATRIMONIO	8.543	100,00	6.865	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)	6.866	4.446	2.935	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	22,06	35,93	97,47	-12,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,70	8,00	0,05	-112,11
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,42	8,45	1,10	-106,82
+ Intereses	0,10	0,12	0,25	15,65
+ Dividendos	0,22	0,20	0,63	60,54
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	0,62	-0,17	-152,08
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	4,99	0,49	-101,77
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,14	1,37	-0,52	-114,26
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,29	1,16	0,44	-134,92
+/- Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	129,11
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,45	-1,05	-11,42
- Comisión de gestión	-0,23	-0,37	-0,84	-11,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	44,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	9,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-101,47

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,09	-70,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.542	6.866	8.542	

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

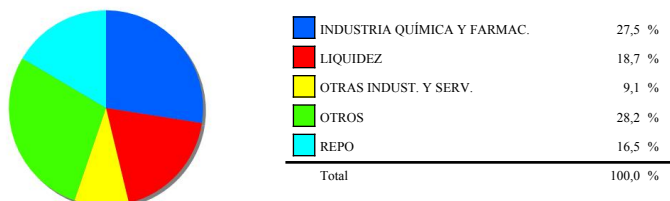
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	198	2,32	196	2,85
US883556BN17 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 3,000 2023-04-15	USD	135	1,58	142	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		333	3,90	338	4,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		333	3,90	338	4,91
ES0000101693 - REPO B.CAMINOS 0,440 2020-07-01	EUR	0	0,00	800	11,65
ES0000101693 - REPO B.CAMINOS 0,440 2020-10-01	EUR	1.390	16,27	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.390	16,27	800	11,65
TOTAL RENTA FIJA		1.723	20,17	1.138	16,56
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	176	2,06	151	2,19
ES0157261019 - Acciones ROVI SA	EUR	88	1,03	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		264	3,09	151	2,19
TOTAL RENTA VARIABLE		264	3,09	151	2,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.987	23,26	1.289	18,75
USU0029QAQ92 - Obligaciones ABBVIE INC 2,600 2024-11-21	USD	90	1,06	95	1,38
US421924BT72 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 5,750 2025-	USD	53	0,62	55	0,80
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	93	1,09	91	1,33
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	201	2,35	199	2,89
USU3149FAA76 - Obligaciones FRESENIUS MED CARE I 3,750 2029-06	USD	144	1,68	145	2,12
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	102	1,19	100	1,46
XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	EUR	213	2,49	210	3,05
XS0264824375 - Bonos SIEMENS AG 6,125 2026-08-17	USD	110	1,29	115	1,68
US931427AF53 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 3,300 2021-	USD	53	0,62	55	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.059	12,39	1.065	15,52
US125523AE07 - Obligaciones CIGNA CORP 3,400 2021-09-17	USD	176	2,06	0	0,00
US126650CT50 - Obligaciones CVS HEALTH CORPORAT 2,125 2021-	USD	52	0,61	54	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		228	2,67	54	0,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.287	15,06	1.119	16,31
TOTAL RENTA FIJA		1.287	15,06	1.119	16,31
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	83	0,97	78	1,14
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	99	1,16	75	1,10
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	96	1,12	106	1,54
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	85	0,99	0	0,00
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	83	0,97	92	1,34
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	98	1,15	71	1,04
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	85	1,00	85	1,24
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	133	1,55	107	1,55
SE0000202624 - Acciones GETINGE AB-B SS	SEK	85	0,99	75	1,09
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	52	0,60	65	0,95
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	79	0,92	64	0,93
DK0010272632 - Acciones GB STORE NORD	DKK	111	1,30	61	0,89
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	67	0,78	72	1,04
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	257	3,01	204	2,97
DK0010287234 - Acciones LUNDBECK	DKK	126	1,47	77	1,13
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	64	0,74	59	0,85
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	74	0,87	58	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	105	1,23	72	1,05
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	89	1,04	93	1,35
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	106	1,24	78	1,14
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	104	1,22	105	1,53
BE0003874915 - Acciones ARSEUS NV	EUR	101	1,19	88	1,28
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	86	1,01	91	1,32
CH0042615283 - Acciones ZUR ROSE GROUP AG	CHF	150	1,76	135	1,97
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	105	1,23	68	0,98
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	123	1,45	131	1,91
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW PLC	GBP	81	0,95	80	1,17
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	108	1,27	67	0,98
CH0012280076 - Acciones STRAUMANN HOLDING	CHF	103	1,21	92	1,34
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	95	1,11	91	1,32
US78464A8707 - Acciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	117	1,37	123	1,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.150	36,87	2.663	38,77
TOTAL RENTA VARIABLE		3.150	36,87	2.663	38,77
LU1894891883 - Participaciones ABANTE GBL AB BIOTCH-B USD	USD	90	1,05	107	1,55
LU1587985224 - Participaciones BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	EUR	164	1,92	162	2,36
LU1120766032 - Participaciones CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	146	1,71	154	2,25
TOTAL IIC		400	4,68	423	6,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.837	56,61	4.205	61,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.824	79,87	5.494	79,99

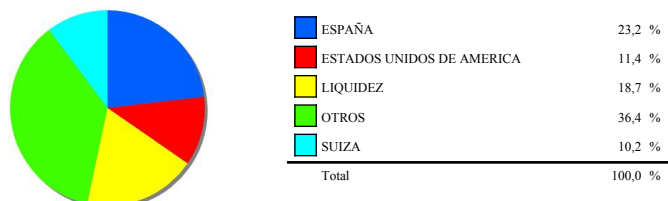
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

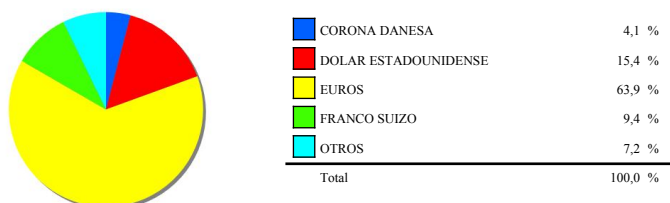
Sector Económico



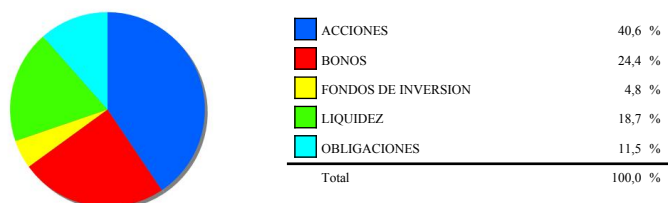
Países



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600	945	Inversión
Total subyacente renta variable		945	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	506	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		506	
TOTAL OBLIGACIONES		1.451	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Tanto Gestifonsa SGIIC, SAU, entidad gestora, como Banco Caminos, entidad depositaria, pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

La IIC ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria, la operativa de repo liquidez por un monto de 81.577.000 euros.

Banco Caminos tiene una participación de 505.326 euros, lo que equivale al 5.92% del patrimonio de la IIC a 30 de septiembre de 2020.

Gestifonsa posee un 1.78% del patrimonio del compartimento en la fecha de referencia de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras 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.

Se terminó el trimestre con un nivel de inversión total del 74,3%. El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, explicado por el buen comportamiento del sector en el trimestre. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 8,5 millones de euros. Por exposición geográfica comentar que el 64% está invertido en valores euro, un 15% en dólares y el resto en países europeos no euro. A su vez se procedió a cubrir un 6% de la exposición a dólares con el objetivo de mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la exposición neta en dólares del 9%.

El fondo cierra el trimestre con una exposición a renta variable equivalente al 50,5% del patrimonio. El 40% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea. El 11% se realizó con derivados, acabando el trimestre con 21 futuros comprados del Stoxx 600 HealthCare Dic 2020. El 5% restante está invertido en fondos de inversión específicos dentro de la temática de salud.

Para la selección de valores preferimos compañías con márgenes sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento. En el trimestre, se ha procedido a aumentar la posición en Salmar, Sonova, Mowi, Astrazeneca, Glaxo, Lunbeck. No se han producido ventas.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido Zur Rose (48%) y GN (+30%) y los que menos Danone (-21%) y Glaxo

(-17%).

El fondo cierra el trimestre con una exposición a renta fija equivalente al 19% del patrimonio.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, los activos que mejor lo han hecho han sido SIEGR 6.125%, vencimiento 17/08/2026 (+0,6%) y FMEGR 3.75%, vencimiento 15/06/2029 (+4%); mientras que los que peor lo han hecho han sido OBL. ELIS SA 1%, VTO 03/04/2025 (-6%) y EHC 5.75%, vencimiento 15/09/2025 (-6%).

En el periodo se han realizado compras como CI 3.4% vencimiento 09/17/21.

Para cuantificar el impacto del coronavirus cogeremos como referencia la fecha 19/02/2020 hasta el 30/09/2020 siendo un total del -1,39% en rentabilidad el impacto sufrido.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre el índice Stoxx 600 Health Care con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y sobre el tipo de cambio euro dólar para cubrir los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo equivalía al 16.79% del patrimonio.

El patrimonio del compartimento Selección Health Farma ha variado de 6.865.857 euros a 8.542.051 euros. El número de partícipes ha variado de 157 a 202.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del -0.56%, inferior que la obtenida por su benchmark ((75% Stoxx Global 1800 Health Care Gross Return Index + 25% Euribor 12 Meses) que ha sido del 0.54%; e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.0053%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (1.18%), e inferior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (0.5%).

La rentabilidad anual obtenida ha sido del -0.36%. Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de la categoría a la que pertenece el fondo (-5.21%) tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a septiembre 2020.

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.10% y -1.15% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 8.18%, inferior a la de su benchmark (10.05%).

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

El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.02%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del -0.48%, inferior a la obtenida por su benchmark (75% Stoxx Global 1800 Health Care Gross Return Index + 25% Euribor 12 Meses) que ha sido del 0.54; e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.0053%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (1.18%), e inferior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (+0.5%).

La rentabilidad anual obtenida ha sido del 0.09%. Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de la categoría a la que pertenece el fondo (-5.21%) tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a septiembre 2020.

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.10% y -1.20% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 8.36%, inferior a la de su benchmark (10.05%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase B ha sido del 0,24%.

El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.02%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores y no tiene inversiones en litigio.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 183.394 euros, lo que equivale al 2.34% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 30.45%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.68% en el mismo periodo.

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.

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

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

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

Para los próximos meses esperamos que se mantenga esta dinámica, con la deuda de los países core beneficiándose de los momentos de incertidumbre y la deuda crediticia con rating investment grade sostenida por la intervención de los bancos centrales.

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración.

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