

**GEST. DYNAMIC STRATEGIES, FI**

Nº Registro CNMV: 4443

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2021

<b>Gestora</b>	GESTIFONSA SGIIC	<b>Depositario</b>	BANCO CAMINOS
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO BANCO CAMINOS-	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO BANCO CAMINOS-
<b>Auditor</b>	AH AUDITORES, S.A.	<b>Rating depositario</b>	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](http://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](mailto: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](mailto: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 S&P 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 S&P 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	9.778.527,50	10.870.627,11	11	11	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
GEST. DYNAMIC	459.970,37	953.550,19	99	118	EUR	0,00	0,00	0,010000 Part.	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GEST. DYNAMIC	EUR	12.468	13.324	15.380	0
GEST. DYNAMIC	EUR	581	1.160	1.437	2.496

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GEST. DYNAMIC	EUR	1,2751	1,2257	1,3740	0,0000
GEST. DYNAMIC	EUR	1,2637	1,2166	1,3687	1,3200

#### 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. -	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	al fondo
GEST. DYNAMIC STRATEG. -	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
GEST. DYNAMIC STRATEG. -		0,05		0,05	patrimonio
GEST. DYNAMIC STRATEG. -		0,05		0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	1,19	2,69	1,19	4,87
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	4,03	3,31	0,70	-3,41	0,78	-10,79			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	11/05/2021	-0,67	22/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	13/05/2021	0,88	26/03/2021		

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

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

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

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,85	4,03	5,55	6,77	5,43	11,39			
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,53			
VaR histórico(iii)	-9,10	-9,10	-9,30	-9,50	-9,70	-9,50			

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

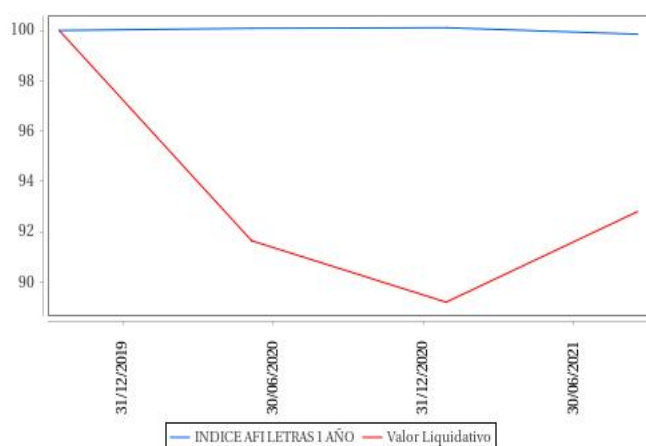
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

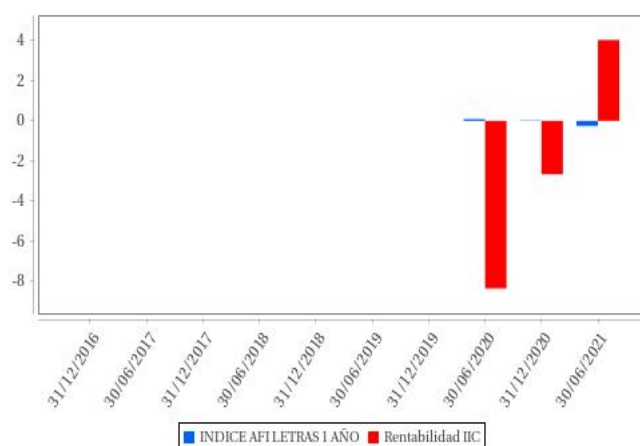
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,33	0,17	0,16	0,16	0,17	0,64	0,32		

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 semestral de los últimos 5 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)

	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	3,87	3,23	0,62	-3,49	0,70	-11,11			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	11/05/2021	-0,67	22/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	13/05/2021	0,88	26/03/2021		

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

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

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

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,85	4,03	5,55	6,77	5,43	11,40			
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,53			
VaR histórico(iii)	-9,13	-9,13	-9,33	-9,53	-9,73	-9,53			

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

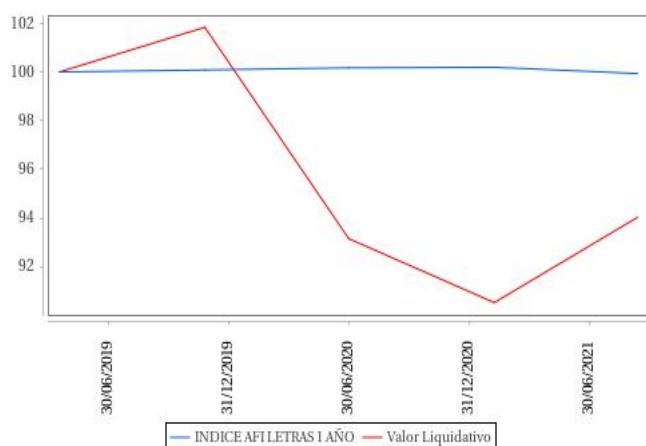
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

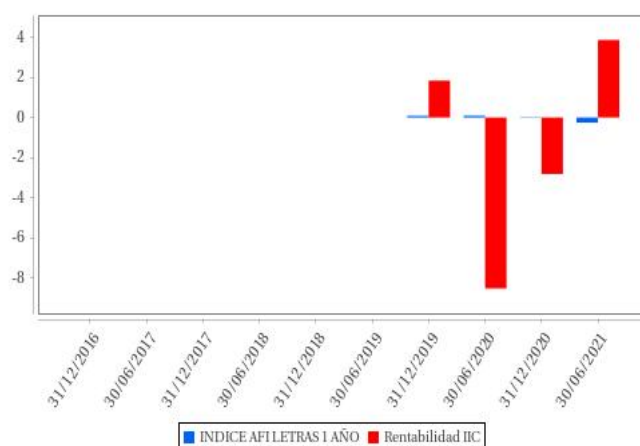
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	0,96	1,04	0,00	0,00

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 semestral de los últimos 5 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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	82.786	1.396	0,37
Renta Fija Internacional	15.587	492	0,67
Renta Fija Mixta Euro	110.746	2.457	1,10
Renta Fija Mixta Internacional	53.296	770	1,75

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	20.460	267	4,08
Renta Variable Euro	41.280	1.298	9,48
Renta Variable Internacional	40.867	1.179	6,78
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	13.456	118	4,02
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	52.061	915	0,31
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>430.540</b>	<b>8.892</b>	<b>2,51</b>

\* 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	11.765	90,15	12.828	88,56
* Cartera interior	413	3,16	1.015	7,01
* Cartera exterior	11.352	86,99	11.813	81,55
* 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)	883	6,77	1.004	6,93
(+/-) RESTO	402	3,08	653	4,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.050</b>	<b>100,00</b>	<b>14.485</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>14.484</b>	<b>16.604</b>	<b>14.484</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-14,49	-10,56	-14,49	15,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,82	-2,71	3,82	-218,95
(+) Rendimientos de gestión	4,40	-2,27	4,40	-263,08
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-38,40
+ Dividendos	1,18	0,83	1,18	20,53
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,25	3,29	10,25	162,77
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-7,18	-5,82	-7,18	4,01
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,15	-0,57	0,15	-122,55
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,44	-0,58	8,41
- Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,25	-19,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-16,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-16,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	64,12
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,09	-0,23	105,85

	% 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.050</b>	<b>14.484</b>	<b>13.050</b>	

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

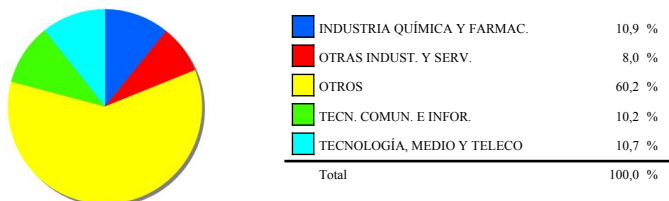
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	0	0,00	190	1,31
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	153	1,06
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	208	1,60	234	1,61
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	205	1,57	203	1,40
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN, S.A.	EUR	0	0,00	235	1,62
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>413</b>	<b>3,17</b>	<b>1.015</b>	<b>7,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>413</b>	<b>3,17</b>	<b>1.015</b>	<b>7,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>413</b>	<b>3,17</b>	<b>1.015</b>	<b>7,00</b>
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	159	1,22	137	0,94
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	159	1,22	137	0,94
BE0003851681 - Acciones AEDIFICA	EUR	0	0,00	184	1,27
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	149	1,15	0	0,00
US0311621009 - Acciones AMEGEN INC	USD	143	1,10	131	0,90
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	154	1,18	141	0,98
IE00BLP1HW54 - Acciones AON PLC CLASS A	USD	0	0,00	129	0,89
DE000A0LD2U1 - Acciones ALTRIA OFFICE REIT	EUR	197	1,51	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	167	1,28	157	1,08
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	227	1,74	192	1,33
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	0	0,00	159	1,10
US1156372096 - Acciones BROWN-FORMAT CORP CLASS B	USD	138	1,06	125	0,86
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	166	1,28	135	0,93
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGN SYSTEMS INC.	USD	0	0,00	158	1,09
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	174	1,34	143	0,99
US1941621039 - Acciones COLGATE	USD	129	0,99	131	0,91
US12572Q1058 - Acciones CME GROUP INC	USD	0	0,00	130	0,90
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	0	0,00	152	1,05
BE0003593044 - Acciones COFINIMMO	EUR	0	0,00	245	1,69
US2166484020 - Acciones COOPER COS INC	USD	148	1,13	0	0,00
US2172041061 - Acciones COPART INC.	USD	0	0,00	145	1,00
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	165	1,26	152	1,05
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	215	1,65	199	1,37
US2855121099 - Acciones ELECTRONICS ARTS	USD	0	0,00	145	1,00
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ	EUR	204	1,56	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP	USD	158	1,21	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	176	1,35	134	0,93
US3119001044 - Acciones FASTENAL CO	USD	145	1,11	133	0,92
IT0000072170 - Acciones FINCOBANK BANCA FINECO SPA	EUR	0	0,00	181	1,25
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM 0,000	EUR	207	1,59	0	0,00
US3390411052 - Acciones FLEETOR TECHNOLOGIES INC	USD	125	0,96	0	0,00
DE0005790430 - Acciones FUCHS PETROLUB SE	EUR	0	0,00	196	1,36
US33616C1009 - Acciones FIRST REPUBLIC BANK	USD	0	0,00	133	0,92
US02079K3059 - Acciones ALPHABETIC INC	USD	210	1,61	146	1,01
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	174	1,33	140	0,96
US40412C1018 - Acciones HCA HEALTHCARE	USD	145	1,11	0	0,00
US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE	USD	154	1,18	130	0,90
US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE	USD	0	0,00	137	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	0	0,00	137	0,95
IT0005211237 - Acciones ITALGAS SPA	EUR	0	0,00	244	1,69
FR0004035913 - Acciones ILIAD SA	EUR	0	0,00	198	1,37
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	0	0,00	142	0,98
US4523081093 - Acciones ILLINOIS TOOL WORKS	USD	141	1,08	125	0,86
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	132	0,91
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN CHASE&CO	USD	169	1,29	134	0,92
DE000KBX1006 - Acciones KNORR-BREEMSE AG	EUR	184	1,41	212	1,46
US4943681035 - Acciones KIMBERLY CLARK	USD	138	1,06	0	0,00
FI0009013403 - Acciones KONE	EUR	185	1,42	218	1,51
FI4000312251 - Acciones KOJAMO OYJ	EUR	219	1,68	179	1,24
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN AG	EUR	185	1,42	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	196	1,50	172	1,19
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN CORP	USD	151	1,16	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	219	1,68	217	1,50
US5486611073 - Acciones LOWE S COMPANIE INC	USD	0	0,00	121	0,83
FR0000121014 - Acciones LVMH Moet Hennessy Louis Vuit	EUR	231	1,77	179	1,23
US5745991068 - Acciones MASCO CORP	USD	138	1,05	125	0,86
US6153691059 - Acciones MOODYS CORP	USD	156	1,19	132	0,91
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVERAGE CORP	USD	148	1,14	146	1,01
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	0	0,00	245	1,69
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	124	0,95	126	0,87
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	164	1,26	131	0,90
FI0009013296 - Acciones NESTE OIL OYJ	EUR	0	0,00	214	1,48
US6293775085 - Acciones NRG ENERGY INC	USD	0	0,00	142	0,98
US6795801009 - Acciones OLD DOMINION FREIGHT LINE INC	USD	160	1,22	119	0,82
US68389X1054 - Acciones Oracle Corp	USD	0	0,00	125	0,86
FI0009014377 - Acciones ORION OYJ	EUR	184	1,41	0	0,00
US67103H1077 - Acciones O REILLY AUTOMOTIVE	USD	0	0,00	113	0,78
US7427181091 - Acciones Procter AND Gamble Co	USD	140	1,07	140	0,97
US7043261079 - Acciones PAYCHEX INC	USD	160	1,23	135	0,93
US7433151039 - Acciones PROGRESSIVE CORP	USD	130	1,00	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	154	1,18	165	1,14
US74460D1090 - Acciones PUBLIC STORAGE	USD	150	1,15	132	0,91
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	0	0,00	215	1,49
IT0003828271 - Acciones RECORDATI SPA	EUR	191	1,46	179	1,24
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	186	1,42	177	1,22
US7739031091 - Acciones ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	150	1,15	128	0,88
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	175	1,34	156	1,08
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	191	1,46	0	0,00
US8243481061 - Acciones SHERWIN WHILLIAM CO/THE	USD	127	0,98	0	0,00
BE0003717312 - Acciones SOFINA	EUR	242	1,85	184	1,27
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	163	1,25	0	0,00
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	194	1,49	0	0,00
US83088M1027 - Acciones SKYWORKS SOLUTIONS	USD	0	0,00	129	0,89
US8825081040 - Acciones Texas Instruments Inc	USD	169	1,30	140	0,97
IT0003242622 - Acciones TERNA SPA	EUR	195	1,50	0	0,00
US74144T1088 - Acciones T. ROWE PRICE GROUP INC	USD	137	1,05	137	0,94
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	133	1,02	127	0,88
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	0	0,00	212	1,46
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	201	1,39
US92345Y1064 - Acciones VERISK ANALYTICS INC	USD	0	0,00	149	1,03
US9311421039 - Acciones Wal-Mart Stores Inc	USD	139	1,06	138	0,95
US9418481035 - Acciones WATERS CORP	USD	179	1,37	0	0,00
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSE DE PAUW	EUR	220	1,69	0	0,00
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	239	1,83	247	1,71
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	162	1,24	139	0,96
US88579Y1010 - Acciones 3M CORP	USD	146	1,12	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>11.352</b>	<b>87,02</b>	<b>11.815</b>	<b>81,58</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.352</b>	<b>87,02</b>	<b>11.815</b>	<b>81,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.352</b>	<b>87,02</b>	<b>11.815</b>	<b>81,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.765</b>	<b>90,19</b>	<b>12.830</b>	<b>88,58</b>

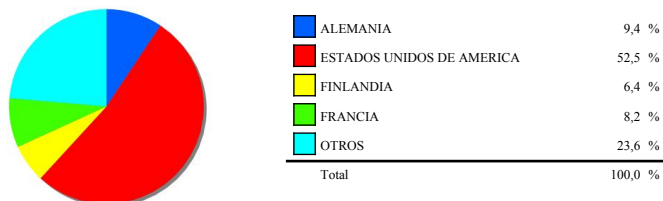
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

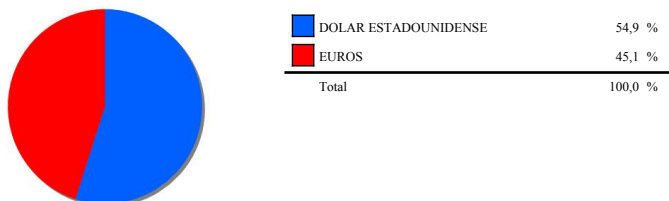
#### Sector Económico



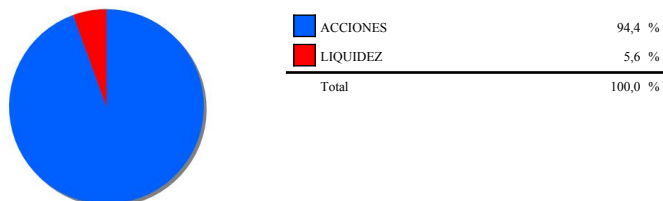
#### Países



#### 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 EUROS TOXX-50	Venta Futuro INDICE EUROS TOXX-50	2.145	Cobertura
INDICE S&P-500	Venta Futuro INDICE S&P-500 50	2.680	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>4.825</b>	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.792	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.792</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6.617</b>	

### 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 5.083.499,66 euros, lo que supone el 38,96% 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 790.000 dólares. Por dicha operativa se pagó 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

Cierra la primera mitad del año marcada claramente por una fuerte recuperación de los indicadores macroeconómicos sustentados en un proceso de vacunación masivo frente al Coronavirus, que en los países más desarrollados ha permitido una significativa reapertura de la actividad empresarial, reactivando el consumo y el empleo. En los últimos días la expansión de la variante Delta, y el temor a posibles nuevas medidas de cierre, ha impactado sobre los mercados, si bien es cierto, que, gracias a la eficacia de las vacunas, se prevé que las nuevas olas cada vez tengan un menor coste, sobre todo desde el punto de vista social, pero también en lo económico.

Por su parte tanto los gobiernos como los bancos centrales mantienen sus políticas expansivas apoyando claramente la consolidación de la recuperación económica y sustentando la mejora de las valoraciones de los mercados financieros que han recuperado hasta situarse en niveles precovid e incluso en algunos casos han llegado a tocar máximos históricos.

En Estados Unidos a medida que transcurren los meses se suceden las revisiones al alza en las estimaciones de PIB que se sitúa en un 7% para este año 2021, pero junto al PIB también se revisan al alza las estimaciones de inflación que apuntan a un crecimiento del 3% de la subyacente para este año. Este rally de la inflación viene muy condicionado por las disrupciones en los suministros, que han originado cuellos de botella por el lado de la oferta, que no alcanza a hacer frente al fuerte tirón de la demanda. En los últimos datos de actividad publicados se empieza a ver cierta contención tras el fuerte rally de los meses anteriores. Las ventas minoristas caían más de lo esperado con el último dato conocido, sensiblemente impactado por la crisis de semiconductores que continúa afectando principalmente al sector auto y electrónica.

Respecto al empleo se espera que la situación vaya mejorando en los próximos meses al expirar a finales de julio las ayudas por desempleo en todos los estados republicanos, y para el 9 de septiembre el resto de las ayudas financiadas por el gobierno federal. Biden conseguía la aprobación del esperado plan fiscal por la cifra inicialmente planteada de 1,9 trn, pero se veía obligado a rebajar la cuantía de su plan de inversiones en infraestructuras que se quedaría en 1,2 billones de dólares a 8 años, recortando toda la parte de inversión en infraestructura social.

En Europa, los datos publicados apuntan a que el sector privado está en pleno auge una vez que las restricciones empiezan a relajarse por todo el continente. El dato del PMI compuesto de junio alcanzaba máximos de 15 años impulsado en gran medida por el sector servicios, pero con las manufacturas también en máximos. El índice IFO de confianza empresarial alemán presentaba un claro avance en todos los sectores, a pesar de los cuellos de botella en la producción. Al igual que en Estados Unidos, los datos de inflación siguen repuntando, aunque se considera que se trata de un efecto temporal y está bastante más controlado (1.0% IPC subyacente para la eurozona). La Comisión Europea inicia su ronda de emisión de deuda para financiar el programa de estímulo EU Next Generation consiguiendo una fuerte sobredemanda en el mercado.

Los Bancos Centrales plantean un mensaje continuista, manteniendo sin variación los tipos de interés, así como los programas de compras de activos, si bien es cierto que, en su última reunión, la Fed sorprendía con un guidance ligeramente más hawkish, que

apunta a dos subidas de tipos en 2023, con siete miembros del comité (sobre dieciocho) esperando una subida el año que viene. La revisión al alza que hacía en sus proyecciones, tanto de crecimiento como de inflación, aumentaban la inquietud por evaluar el cambio de ritmo que puede suponer en su programa de compras de activos. En el caso del BCE la última reunión transcurría sin grandes sorpresas, manteniendo el ritmo de compras más elevado de su programa PEPP al menos un trimestre más, evitando tensionar las condiciones de financiación del mercado.

El temor a un importante repunte inflacionario con su consecuente subida de tipos oficiales por parte de la FED hacía que el Bono americano a 10 años llegase a superar el nivel de 1.75%, aunque con posterioridad ha recortado hasta cerrar el semestre en niveles de 1,47% en un entorno de elevada volatilidad muy pendiente de las declaraciones de los distintos miembros de la FED. Mientras en Europa el 10 años alemán cerraba el semestre en niveles de -0,2%. La volatilidad del mercado de deuda no se extendía al mercado de crédito que se mantiene en niveles exigentes de cotización reflejando la mejora en los datos de beneficios empresariales. Por su parte el dólar cerraba en niveles de 1,1850.

En el mercado de Equity los índices americanos alcanzan nuevos máximos históricos y durante la primera parte del semestre eran los sectores con una mayor correlación con la TIR del bono a 10 años americano tales como Bancos, Seguros, Autos junto con Energía los que mejor comportamiento tenían, tendencia que se invertía en el mes de junio lo que permitía al Nasdaq cerrar el gap frente a índices como el SP 500 o el Dow Jones. Al final del periodo también se cerraba el diferencial entre la Zona Euro y Estados Unidos, presentando ambas una rentabilidad del 14% en sus principales índices. La temporada de presentación de resultados del 4T 2020 se saldaba con buenos datos, con una ratio de sorpresas positivas en el SP 500 del 80,6% y con un incremento medio del BPA del 5,5%.

Terminó el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 53,76% del patrimonio. La inversión se realizó a través de valores europeos y americanos. En derivados, acabamos el trimestre con 15 contratos vendidos del FUTURO MINI SP 500 SEP-21 y 52 del FUTURO EUROSTOXX-50 SEP-21. Además, la posición en futuros de euro dólar a cierre de semestre es de 14%. Por lo tanto, cerramos el semestre con derivados a fin de proteger la cartera.

El comportamiento relativo del fondo en el periodo de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, gracias al 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 13,3 millones de euros. Se terminó el semestre con una inversión en contado del 90,76%. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 38,96% está invertido en Europa y el 51,79% en EEUU.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos crecientes y sostenibles y con buenas perspectivas operativas. En el periodo de referencia, se conformó la cartera comprando valores como Coca Cola, LEG, SNAM, VISA, 3M y Red Eléctrica entre otros muchos, pero resultando estos los más significativos por peso.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido Alphabet (+38%), ASML (+41%) y Hermes (+35%) y los que menos Iberdrola (-10%), Knorr Bremse (-10%) y Brown Forman (-10%).

La IIC ha operado con futuros sobre los índices DJ Euro Stoxx 50 y S&P 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 periodo era del 50.12%. (37.03% sobre índices renta variable y 13.09% sobre tipo de cambio).

El patrimonio del Fondo ha variado de 14.483.998 euros a 13.049.608 euros. El número de partícipes ha variado de 129 a 110.

La rentabilidad obtenida por la clase minorista ha sido del 3.865%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0.257%. Dicha rentabilidad es superior a la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.65%) e inferior a la obtenida por la media de su categoría la Gestora (5.05%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 0.88% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.67%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 4.85%, frente al 0,29% del activo libre de riesgo.

El impacto de los costes en el periodo ha sido del 0.49%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera en el periodo ha sido del 4.030%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0.257%. Dicha rentabilidad es superior a la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.65%) e inferior a la obtenida por la media de su categoría la Gestora (5.05%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 0.88% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.67%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 4.85%, frente al 0,29% del activo libre de riesgo.

El impacto de los costes en el periodo ha sido del 0.33%.

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 96.60% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 69.67%.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 0.25% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 0.25%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso debería justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC ha acudido a la Junta General de Accionistas de Viscofan para cobrar la prima de asistencia.

## VISIÓN A FUTURO

El avance en el proceso de vacunación frente al Covid19 ha permitido que los Gobiernos de la mayoría de los mercados desarrollados haya avanzado en la supresión de las restricciones a la movilidad, lo que ha permitido recobrar en buena parte los niveles de actividad previos. La apertura de las economías, junto con las políticas fiscales expansivas han aumentado la confianza en un despegue de las economías este año y el próximo con un crecimiento de las economías avanzadas superior al de los emergentes, estimando un crecimiento global en el 6%.

Para 2022, el mundo crecerá al 4,5%, con crecimientos por encima del potencial en Estados Unidos y en la Eurozona. Los datos económicos del primer semestre han sido sólidos, sobre todo en Estados Unidos con una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% durante el primer trimestre. En la zona euro el crecimiento se contrajo un 0,6% a lo largo del primer trimestre, pero los principales indicadores económicos, como los PMI, han alcanzado máximos interanuales indicando la existencia de un sólido repunte económico en Europa durante el segundo trimestre.

La reanudación de la actividad ha avivado la inflación si bien ciertos detalles sugieren que esta subida está motivada por factores temporales. La cuestión de si la inflación es transitoria o no es una de las preguntas más importantes de cara a los próximos meses, ya que esta variable, junto con el mercado laboral, van a ser los principales indicadores que va a seguir la Fed de cara a revisar su política de tipos de interés y su programa de compra de activos. Por otro lado, persiste la inquietud sobre la propagación de la variante delta del coronavirus, ya que podría ralentizar la normalización de la actividad económica.

En la primera mitad del año la revalorización de los mercados de Renta Variable se ha apoyado en los estímulos fiscales, los planes de apoyo de los bancos centrales y el sólido aumento de los beneficios del primer trimestre, un 47% respecto al mismo periodo del año anterior en Estados Unidos. Estas revalorizaciones implican que, desde un punto de vista de valoración por fundamentales, las bolsas cotizan ligeramente por encima de la media de su múltiplo histórico en los últimos 12 años en forward ratio precio/ganancias.

Esto implica que el mercado está descontando una fuerte alza en beneficios para 2021. El consenso en estos momentos apunta a un crecimiento de los BPAs del Eurostoxx del 48% en 2021, con crecimientos de cerca del 15% en 2022. En breve se inicia la presentación de resultados del 2T y estaremos muy atentos, tanto a los resultados, como al guidance de las compañías para los próximos trimestres.

A medio plazo los repuntes inflacionistas también introducen presión en los mercados de Renta Variable donde se considera que el 10Y americano en niveles del 2,5%-3% empieza a impactar negativamente en la evolución de las cotizaciones de la renta variable.

Por el momento el apoyo de las políticas fiscales expansivas y la expansión monetaria de los Bancos Centrales siguen siendo un importante sustento para los mercados bursátiles en los próximos meses, aunque los datos de inflación y las altas valoraciones introduzcan algo más de volatilidad de la que hemos visto en la primera mitad del año.

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

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

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

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

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

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

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

No aplicable.