

GESTIFONSA DYNAMIC STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4443

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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

Política de inversión: 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 metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,71	1,66	0,71	4,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE MINORISTA	743.974,93	953.550,19	106,00	118,00	EUR	0,00	0,00	0,010000 Part.	NO
CLASE CARTERA	10.135.055,92	10.870.627,11	11,00	11,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE MINORISTA	EUR	911	1.160	1.437	2.496
CLASE CARTERA	EUR	12.509	13.324	15.380	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE MINORISTA	EUR	1,2241	1,2166	1,3687	1,3200
CLASE CARTERA	EUR	1,2342	1,2257	1,3740	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE MINORISTA	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE MINORISTA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,62	0,62	-3,49	0,70	1,63	-11,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	22-02-2021	-0,67	22-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	26-03-2021	0,88	26-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,55	5,55	6,77	5,43	9,47	11,40			
Ibex-35	16,54	16,54	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	0,80	0,53			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-9,33	-9,33	-9,53	-9,73	-9,94	-9,53			

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

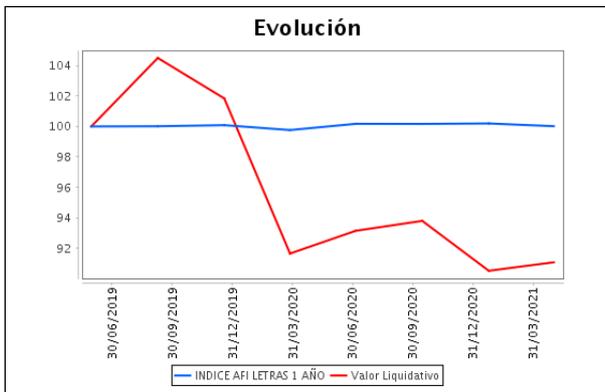
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,25	0,25	0,24	0,96	1,04	0,59	1,19

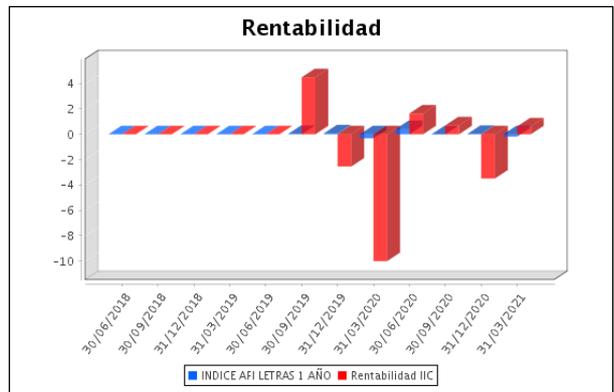
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,70	0,70	-3,41	0,78	1,71	-10,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	22-02-2021	-0,67	22-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	26-03-2021	0,88	26-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,55	5,55	6,77	5,43	9,47	11,39			
Ibex-35	16,54	16,54	25,56	21,33	32,70	34,32			
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	0,80	0,53			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-9,30	-9,30	-9,50	-9,70	-9,91	-9,50			

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

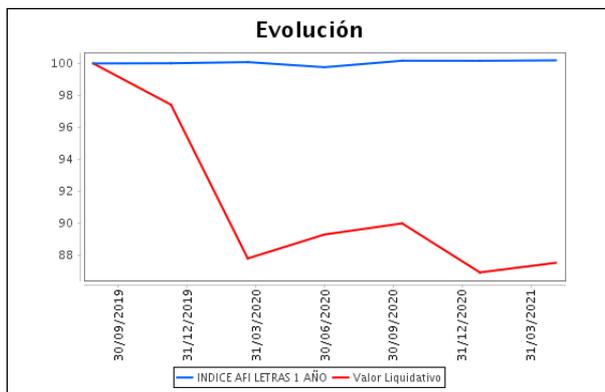
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,16	0,17	0,16	0,64	0,32		

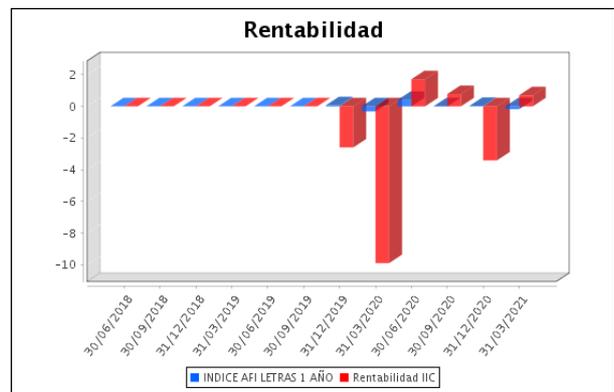
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	85.517	1.436	0
Renta Fija Internacional	15.333	483	0
Renta Fija Mixta Euro	110.005	2.460	1
Renta Fija Mixta Internacional	45.662	688	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	18.752	239	1
Renta Variable Euro	41.005	1.328	6
Renta Variable Internacional	39.322	1.144	1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	30.332	559	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	53.500	936	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	439.427	9.273	1,03

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.166	90,66	12.827	88,56
* Cartera interior	461	3,44	1.015	7,01
* Cartera exterior	11.705	87,23	11.813	81,56
* 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)	841	6,27	1.004	6,93
(+/-) RESTO	412	3,07	653	4,51
TOTAL PATRIMONIO	13.419	100,00 %	14.484	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.484	16.437	14.484	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,41	-9,04	-8,41	-17,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,64	-3,64	0,64	-115,53
(+) Rendimientos de gestión	0,87	-3,42	0,87	-122,78
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-0,97
+ Dividendos	0,35	0,42	0,35	-24,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,27	1,04	5,27	349,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,92	-4,68	-4,92	-6,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,17	-0,20	0,17	-177,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,23	-0,79
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-14,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-12,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,18
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	45,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.419	14.484	13.419	

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

3. Inversiones financieras

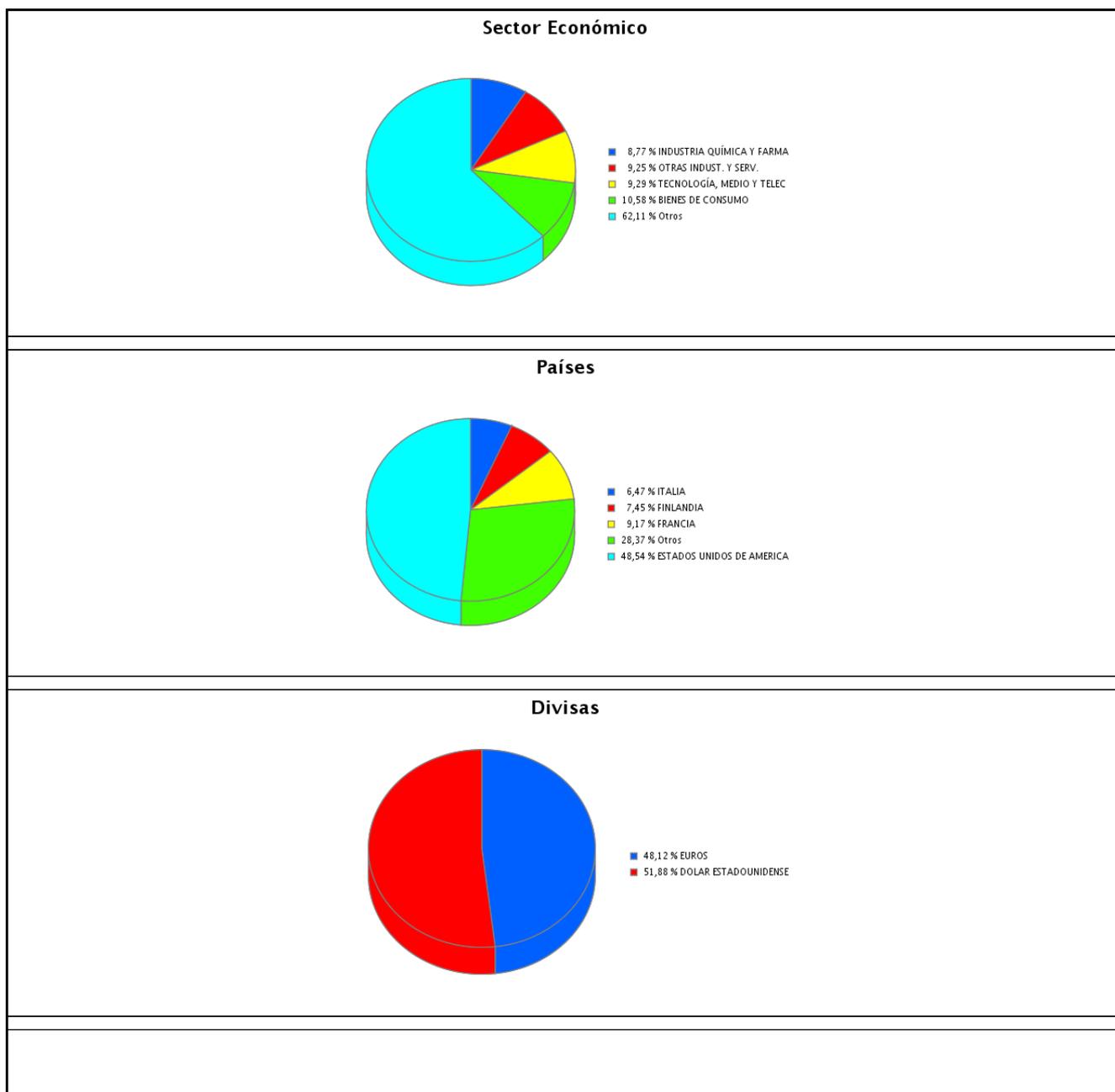
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	461	3,44	1.015	7,01
TOTAL RENTA VARIABLE	461	3,44	1.015	7,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	461	3,44	1.015	7,01
TOTAL RV COTIZADA	11.705	87,23	11.813	81,56
TOTAL RENTA VARIABLE	11.705	87,23	11.813	81,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.705	87,23	11.813	81,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.166	90,66	12.827	88,56

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	2.081	Cobertura
INDICE S&P-500	Venta Futuro INDICE S&P-500 50	2.864	Cobertura
Total subyacente renta variable		4945	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.542	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2542	
TOTAL OBLIGACIONES		7487	

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.920.546,02 euros, lo que supone el 36,67% 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

Tras un cierre de año 2020 marcado por la recuperación de los mercados impulsada por las expectativas sobre las vacunas y el resultado de las elecciones en Estados Unidos que apuntaba a un mayor estímulo fiscal por parte del gobierno americano, el año 2021 arrancaba con una tercera ola en los contagios por Coronavirus que suponían un cierre parcial de buena parte de la actividad y movilidad en gran parte de Europa, cierres que sobre todo afectan a los servicios y que sin duda han tenido un efecto sobre los datos de crecimiento en este primer trimestre. Sin embargo, las expectativas positivas derivadas de la vacunación contra el Covid, sobre todo en Estados Unidos, han supuesto un repunte de los tipos americanos descontando una importante tasa de crecimiento del PIB y un incremento de la inflación, movimiento que la Fed ha tratado de contener con un mensaje de apoyo continuado a los mercados.

En Estados Unidos el nombramiento de Biden como presidente suponía la rápida implementación de una batería de medidas tales como la reincorporación a la Organización Mundial de la Salud, la vuelta al Acuerdo de París, la extensión en las moratorias de desalojo y ejecución hipotecaria hasta el 31 de marzo o la extensión en la exención en el pago del préstamo estudiantil y la pausa de intereses hasta el 30 septiembre.

Conseguía la aprobación del esperado plan fiscal por la cifra inicialmente planteada de 1,9 trillones de dólares y anunciaba además su plan de inversiones en infraestructuras que supondrá 2,25 trillones de dólares adicionales en los próximos 8 años, pendiente aún de aprobación por parte del Congreso.

Se prevé que Estados Unidos crezca un 6,4% durante este año 2021, adelantando a la zona EU que se quedaría entorno al 4,4%. La tasa de desempleo continua con una suave tendencia de mejora fijándose el último dato en el 6%. Más débiles se muestran las ventas minoristas y la producción industrial, afectada por la ola de frío que afectó a Texas y la zona sur, aunque se espera una fuerte recuperación. Respecto al dólar, el fuerte programa de estímulo fiscal pesa sobre los fundamentales a largo plazo al aumentar el déficit, sin embargo, el grado en que ese estímulo ha mejorado las

perspectivas de crecimiento provoca una mayor fortaleza a corto plazo alcanzando niveles de 1,17 dólares por euro, aunque a cierre de trimestre se volvía hacia el 1,19.

En la Zona Euro la inestabilidad política seguía presente con la ruptura de la coalición de Gobierno en Italia, dejando un gobierno en minoría. El dato preliminar de los PMIs de marzo mostraba una clara mejoría tanto para las manufacturas como en servicios, pero es previsible que el aumento de las restricciones tenga su efecto negativo en el dato final. La tasa de inflación interanual se ha situado en marzo en el 1,3%, lo que representa el mayor incremento desde enero de 2020 como consecuencia del precio de la energía que se apreciaba un 4,3% interanual. La subyacente se modera hasta el 0,9% desde el 1,1% del mes de febrero.

Se estimaba que el plazo para la puesta en marcha del fondo de Reestructuración se alargase hasta el 2º semestre de 2021 una vez que Bruselas y el Ecofin evalúen y aprueben los planes nacionales presentados por los países miembros, pero el Tribunal Constitucional alemán amenaza con retrasar aún más la puesta en marcha del Fondo de Recuperación europeo.

Por su parte, los Bancos Centrales en sus últimas reuniones planteaban un mensaje totalmente continuista, manteniendo sin variación los tipos de interés, así como los programas de compras de activos, manteniendo así su política expansiva.

En este entorno el Bono 10 años americano ha llegado a superar el 1.75%, aunque con posterioridad recortaba ligeramente. Este movimiento se ha extrapolado a la deuda europea, pero no así a los mercados de crédito donde no se han producido movimientos significativos. En el mercado de renta variable los índices americanos alcanzan nuevos máximos históricos y son los sectores con una mayor correlación con la TIR del 10Y USA tales como Bancos, Seguros, Autos junto con Energía los que mejor comportamiento han tenido. En el lado opuesto, Consumo Básico, Salud y Utilities. La temporada de presentación de resultados del 4T2020 se saldaba con buenos datos, con una ratio de sorpresas positivas en el Standard and Poors 500 del 80,6% y con un incremento medio del BPA del 5,5%. Se suceden las operaciones corporativas y salidas a bolsa aprovechando el flujo de fondos a los mercados de renta variable.

En los próximos meses el ritmo de vacunación y la recuperación económica marcará la evolución de los mercados tanto de renta variable como de renta fija, que además siguen sostenidos por la intervención de los gobiernos y bancos centrales.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Terminó el trimestre con una exposición a renta variable equivalente al 52,69% del patrimonio. La inversión se realizó a través de valores europeos y americanos. En derivados, acabamos el trimestre con 17 contratos vendidos del FUTURO MINI S&P 500 MAR-21 y 57 del FUTURO EUROSTOXX-50 MAR-21. Además, la posición en futuros de euro dólar a cierre de trimestre es de 15%. Por lo tanto, cerramos el trimestre con derivados a fin de proteger la cartera.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, 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 13,5 millones de euros. Se terminó el trimestre con una inversión en contado del 90,59%. Por exposición geográfica, comentar que el 41,64% está invertido en Europa y el 48,95% 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 y Western Union entre otros muchos, pero resultando estos los más significativos por peso.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido Valmet (+29%), ASML (+28%) y Old Dominion (+23%) y los que menos Kojamo (-12%), Orion (-12%) y Coca Cola (-6%).

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 período era del 55.84%. (37.52% sobre índices renta variable y 18.32% sobre tipo de cambio).

El patrimonio del Fondo ha variado de 14.483.998 euros a 13.419.434 euros. El número de partícipes ha variado de 129 a 117.

La rentabilidad obtenida por la clase minorista ha sido del 0.62%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0.18%. Dicha rentabilidad es inferior a la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.03%) e inferior a la obtenida por la media de su categoría la Gestora (1.46%).

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 5.55%, frente al 0,36% del activo libre de riesgo.
El impacto de los costes en el periodo ha sido del 0.24%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera en el periodo ha sido del 0.70%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0.18%. Dicha rentabilidad es inferior a la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.03%) e inferior a la obtenida por la media de su categoría la Gestora (1.46%).

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 5.55%, frente al 0,36% del activo libre de riesgo.

El impacto de los costes en el periodo ha sido del 0.16%.

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

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

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

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 95.32% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 75.10%.

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

Si el porcentaje es inferior al 0.25%, cono norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso 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 0.25% del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

VISIÓN A FUTURO.

A medida que avanza el año 2021 podemos observar cómo se está incrementando la descorrelación entre la evolución de EE. UU. y la Zona Euro. Por un lado, vemos como el proceso de vacunación en Estados Unidos avanza a buen ritmo superando incluso las expectativas, mientras que por el contrario en la UE la escasez de vacunas sigue marcando las dificultades para cumplir con el objetivo de vacunación del 70% de la población para el verano. Esto está generando igualmente un desacoplamiento en el ámbito económico, en Estados Unidos se suceden las revisiones al alza en las expectativas de crecimiento, empleo e inflación, y sin embargo en la zona EU los confinamientos y cierres de actividad en los principales motores económicos tales como Alemania, Italia o Francia hacen que se hayan revisado a la baja los datos de al menos la primera mitad del año 2021.

También en los mercados financieros ha caído la correlación entre el mercado de deuda y de Equity. En la Deuda vemos un movimiento en valoraciones a la baja provocado por un alza de los tipos del 10 años americano, y, sin embargo, en el mercado de Equity la recuperación sigue en marcha liderada por los sectores con un perfil más cíclico.

En los próximos meses el ritmo de vacunación y la recuperación económica marcará la evolución de los mercados tanto de renta variable como de renta fija, que además siguen sostenidos por la intervención de los gobiernos y bancos centrales.

La evolución de los mercados de renta variable, que alcanzan nuevos máximos históricos, hace que nos reafirmemos en nuestra opinión de 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 un alza fuerte en beneficios para 2021. En breve se inicia la presentación de resultados del primer trimestre y estaremos muy atentos tanto a los resultados como al guidance de las compañías para los primeros trimestres.

Una importante apuesta por una mejora del ciclo económico ha servido de lanzadera para la positiva evolución de los valores más cíclicos/value frente a los valores growth, siendo posible que esta tendencia se mantenga durante algo más de tiempo, siempre y cuando los programas de vacunación y los indicadores económicos evolucionen favorablemente.

SWING PRICING.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	0	0,00	190	1,31
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	153	1,06
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	222	1,66	234	1,61
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	0	0,00	203	1,40
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN, S.A.	EUR	239	1,78	235	1,62
TOTAL RV COTIZADA		461	3,44	1.015	7,01
TOTAL RENTA VARIABLE		461	3,44	1.015	7,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		461	3,44	1.015	7,01
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	151	1,12	137	0,94
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS INC	USD	132	0,98	0	0,00
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	152	1,14	137	0,94
BE0003851681 - Acciones AEDIFICA	EUR	0	0,00	184	1,27
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	162	1,21	0	0,00
US0311621009 - Acciones AMEGEN INC	USD	148	1,10	131	0,90
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	140	1,04	141	0,98
IE00BLP1HW54 - Acciones AON PLC CLASS A	USD	146	1,09	129	0,89
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	150	1,12	157	1,08
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	250	1,86	192	1,33
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	144	1,08	159	1,10
US1156372096 - Acciones BROWN-FORMAT CORP CLASS B	USD	0	0,00	125	0,86
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	155	1,15	135	0,93
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGN SYSTEMS INC.	USD	0	0,00	158	1,09
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	172	1,28	143	0,99
US1941621039 - Acciones COLGATE	USD	126	0,94	131	0,91
US12572Q1058 - Acciones CME GROUP INC	USD	0	0,00	130	0,90
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	147	1,10	152	1,05
BE0003593044 - Acciones COFINIMMO	EUR	196	1,46	245	1,69
BE0974256852 - Acciones COLRUYT	EUR	197	1,46	0	0,00
US2172041061 - Acciones COPART INC.	USD	0	0,00	145	1,00
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	148	1,10	152	1,05
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	207	1,54	199	1,37
US2855121099 - Acciones ELECTRONICS ARTS	USD	0	0,00	145	1,00
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ	EUR	207	1,54	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP	USD	142	1,06	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	151	1,12	134	0,93
US3119001044 - Acciones FASTENAL CO	USD	142	1,06	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	203	1,51	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	179	1,34	146	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	160	1,19	140	0,96
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC	USD	151	1,13	0	0,00
US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE	USD	141	1,05	130	0,90
US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE	USD	0	0,00	137	0,95
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	0	0,00	137	0,95
IT0005211237 - Acciones ITALGAS SPA	EUR	260	1,94	244	1,69
FR0004035913 - Acciones LIAD SA	EUR	191	1,42	198	1,37
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	0	0,00	142	0,98
US4523081093 - Acciones ILLINOIS TOOL WORKS	USD	141	1,05	125	0,86
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	132	0,91
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN CHASE&CO	USD	167	1,24	134	0,92
DE000KBX1006 - Acciones KNORR-BREEMSE AG	EUR	202	1,50	212	1,46
US4943681035 - Acciones KIMBERLY CLARK	USD	145	1,08	0	0,00
FI0009013403 - Acciones KONE	EUR	187	1,40	218	1,51
FI4000312251 - Acciones KOJAMO OYJ	EUR	190	1,42	179	1,24
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN AG	EUR	192	1,43	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	193	1,43	172	1,19
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN CORP	USD	149	1,11	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L' OREAL	EUR	228	1,70	217	1,50
US5486611073 - Acciones LOWE S COMPANIE INC	USD	0	0,00	121	0,83
FR0000121014 - Acciones LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	199	1,48	179	1,23
US5745991068 - Acciones MASCOC CORP	USD	141	1,05	125	0,86
US6153691059 - Acciones MOODYS CORP	USD	0	0,00	132	0,91
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVERAGE CORP	USD	150	1,12	146	1,01
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	0	0,00	245	1,69
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	124	0,92	126	0,87
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	144	1,07	131	0,90
US5926881054 - Acciones METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	127	0,95	0	0,00
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	153	1,14	119	0,82
US68389X1054 - Acciones Oracle Corp	USD	125	0,93	125	0,86
FI0009014377 - Acciones ORION OYJ	EUR	173	1,29	0	0,00
US67103H1077 - Acciones O REILLY AUTOMOTIVE	USD	0	0,00	113	0,78
US7427181091 - Acciones Procter AND Gamble Co	USD	142	1,06	140	0,97
US7043261079 - Acciones PAYCHEX INC	USD	148	1,10	135	0,93
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	178	1,32	165	1,14
US74460D1090 - Acciones PUBLIC STORAGE	USD	125	0,93	132	0,91
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	0	0,00	215	1,49
IT0003828271 - Acciones RECORDATI SPA	EUR	181	1,35	179	1,24
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	190	1,41	177	1,22
US7739031091 - Acciones ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	141	1,05	128	0,88
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	167	1,24	156	1,08
US8243481061 - Acciones SHERWIN WHILLIAM CO/THE	USD	144	1,07	0	0,00
BE0003717312 - Acciones SOFINA	EUR	192	1,43	184	1,27
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	188	1,40	0	0,00
US83088M1027 - Acciones SKYWORKS SOLUTIONS	USD	0	0,00	129	0,89
US8825081040 - Acciones Texas Instruments Inc	USD	168	1,25	140	0,97
IT0003242622 - Acciones TERNA SPA	EUR	200	1,49	0	0,00
US74144T1088 - Acciones T. ROWE PRICE GROUP INC	USD	120	0,89	137	0,94
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	128	0,96	127	0,88
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	199	1,48	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	135	1,01	138	0,95
US9418481035 - Acciones WATERS CORP	USD	149	1,11	0	0,00
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSE DE PAUW	EUR	193	1,44	0	0,00
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	209	1,56	247	1,71
US9598021098 - Acciones WESTERN UNION CO	USD	139	1,04	0	0,00
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	138	1,03	139	0,96
US88579Y1010 - Acciones 3M CORP	USD	153	1,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.705	87,23	11.813	81,56
TOTAL RENTA VARIABLE		11.705	87,23	11.813	81,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.705	87,23	11.813	81,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.166	90,66	12.827	88,56

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

--