

GEST. R.V. DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5158

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2020

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositario	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-	Grupo Depositario	GRUPO BANCO CAMINOS-
Auditor	EUDITA AH AUDITORES 1986 SL	Rating depositario	n.d.

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo electrónico atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: ALTO

Descripción general

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IICs (máximo 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable, estando más del 75% de la exposición a renta variable invertida en valores de emisores con una alta rentabilidad por dividendo. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de emisores de la zona euro.

El resto, de forma minoritaria, se podrá invertir en otros emisores de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierte.

El fondo puede invertir hasta el 10% en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, no pertenecientes al grupo de la gestora. Máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa.

El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija pública/privada, emitida y negociada en mercados organizados UE, con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, no existiendo límites sobre la duración media de la cartera de renta fija.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 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. R.V. DIVIDENDO -	32.171,01	32.171,01	2	3	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
GEST. R.V. DIVIDENDO -	9.351.279,88	13.536.081,78	188	216	EUR	0,02	0,01	1,00 Euros	SI
GEST. R.V. DIVIDENDO -	4.287.358,43	4.460.445,75	5	5	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
GEST. R.V. DIVIDENDO -	EUR	28	31	0	0
GEST. R.V. DIVIDENDO -	EUR	7.509	10.457	4.332	4.178
GEST. R.V. DIVIDENDO -	EUR	3.706	4.328	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
GEST. R.V. DIVIDENDO -	EUR	0,8666	0,9499	0,0000	0,0000
GEST. R.V. DIVIDENDO -	EUR	0,8030	0,9184	0,8251	0,9772
GEST. R.V. DIVIDENDO -	EUR	0,8643	0,9495	0,0000	0,0000

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. R.V. DIVIDENDO -CAR.	0,17		0,17	0,33		0,33	patrimonio	al fondo
GEST. R.V. DIVIDENDO -	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
GEST. R.V. DIVIDENDO -	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
GEST. R.V. DIVIDENDO -CAR.		0,05	0,10	patrimonio
GEST. R.V. DIVIDENDO -		0,05	0,10	patrimonio
GEST. R.V. DIVIDENDO -		0,05	0,10	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,60	0,56	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,08	-0,04	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. R.V. DIVIDENDO -CAR.- Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-8,77	9,75	0,99	10,90	-25,77				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	28/10/2020	-11,94	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	09/11/2020	7,07	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	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,41	12,49	12,08	22,70	39,32				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,45				
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	36,73	22,64	19,95	40,37	53,25				
VaR histórico(iii)	-17,58	-17,58	-17,95	-18,32	-18,69				

(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.

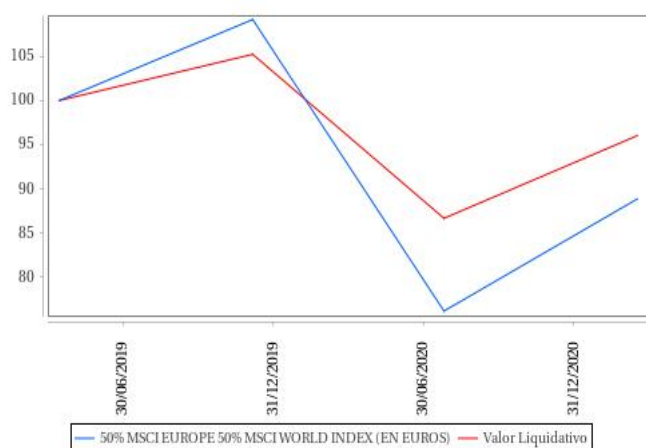
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

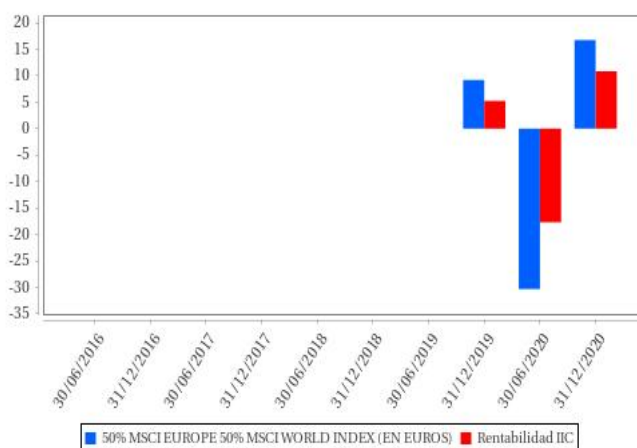
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
0,53	0,18	0,12	0,12	0,12	0,41			

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 18 de Febrero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual GEST. R.V. DIVIDENDO -REPARTO- Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-9,20	9,65	0,93	10,81	-25,82				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	28/10/2020	-11,94	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	09/11/2020	7,07	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	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,41	12,48	12,08	22,70	39,32				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,45				
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	36,73	22,64	19,95	40,37	53,25				
VaR histórico(iii)	-17,60	-17,60	-17,97	-18,34	-18,71				

(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.

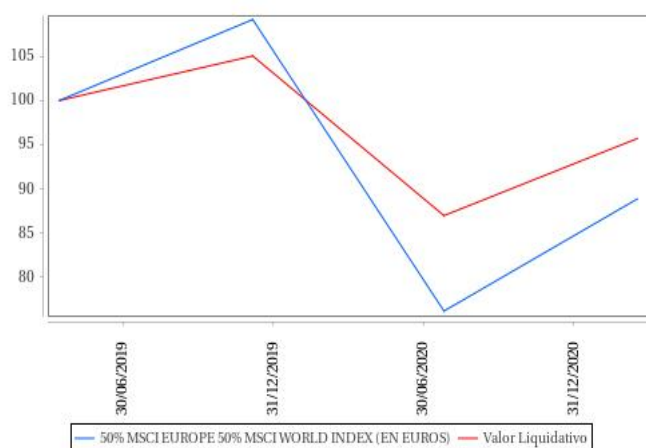
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

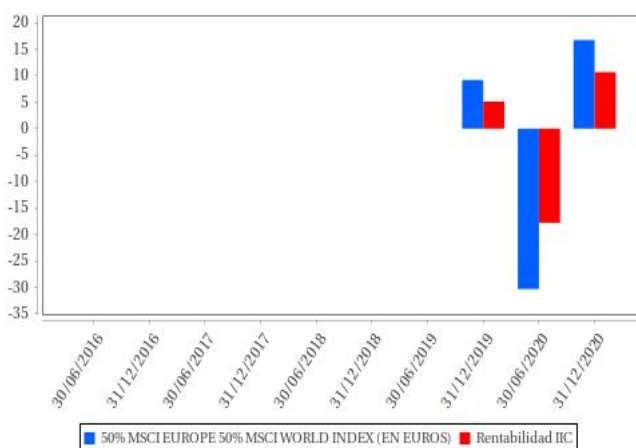
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
0,75	0,24	0,17	0,18	0,17	0,74	0,76	0,87	

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 18 de Febrero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual GEST. R.V. DIVIDENDO -BASE- Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-8,97	9,69	0,93	10,83	-25,82				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	28/10/2020	-11,94	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	09/11/2020	7,07	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	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,41	12,48	12,08	22,70	39,32				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,45				
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	36,73	22,64	19,95	40,37	53,25				
VaR histórico(iii)	-18,58	-18,58							

(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.

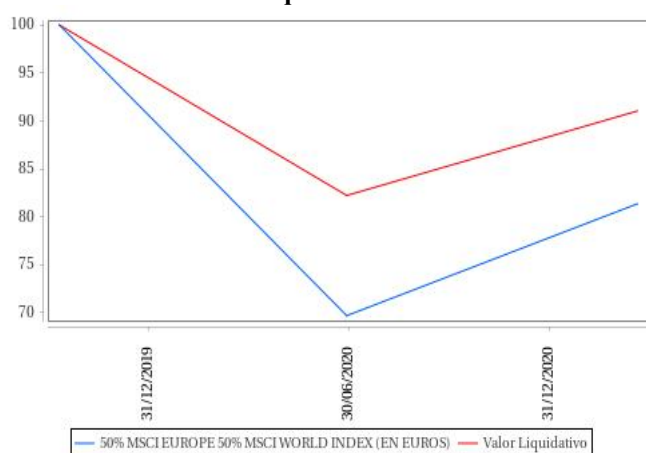
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

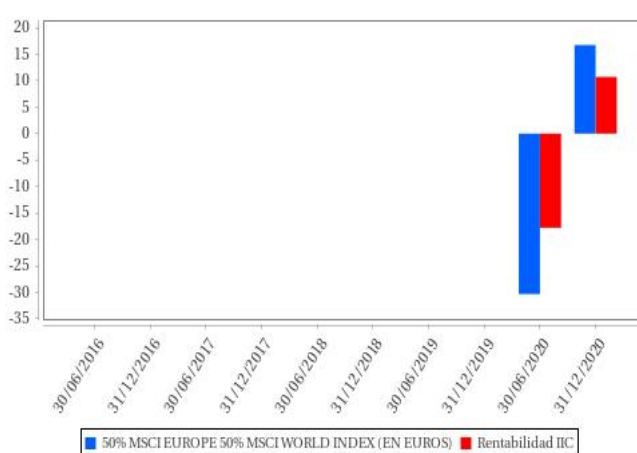
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
0,75	0,24	0,17	0,18	0,17	0,15			

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 18 de Febrero 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	88.283	1.512	2,55
Renta Fija Internacional	14.769	464	2,60
Renta Fija Mixta Euro	115.127	2.618	3,93

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	36.432	582	3,60
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	16.537	212	5,39
Renta Variable Euro	38.976	1.455	11,49
Renta Variable Internacional	33.723	1.092	13,49
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	27.219	397	-0,30
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	66.253	987	0,67
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	437.320	9.319	4,29

* 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	10.528	93,65	11.053	81,72
* Cartera interior	2.152	19,14	2.599	19,22
* Cartera exterior	8.376	74,51	8.454	62,51
* 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)	546	4,86	2.335	17,26
(+/-) RESTO	168	1,49	137	1,01
TOTAL PATRIMONIO	11.242	100,00	13.525	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)	13.525	14.816	14.816	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-27,88	13,06	-11,83	-284,37
- Beneficios brutos distribuidos	-1,27	-1,42	-2,70	-22,49
+/- Rendimientos netos	10,06	-20,96	-13,19	-141,42
(+) Rendimientos de gestión	10,51	-20,36	-12,11	-144,59
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,87	1,95	2,90	-61,54
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,70	-20,14	-12,62	-141,60
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	-2,16	-2,38	-97,58
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,60	-1,09	-34,57
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	-12,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-12,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,02	-0,10	223,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,10

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,26	-0,33	-82,52
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.243	13.525	11.243	

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

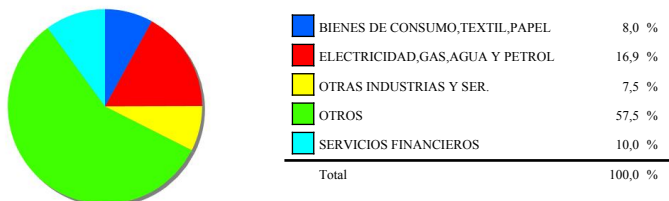
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	90	0,67
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION S.A.	EUR	0	0,00	177	1,31
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP	EUR	0	0,00	127	0,94
ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA	EUR	0	0,00	135	1,00
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	335	2,98	329	2,43
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A.	EUR	157	1,40	221	1,64
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	309	2,75	272	2,01
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INT.LOGIS.	EUR	285	2,54	299	2,21
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	197	1,75	187	1,38
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	101	0,90	86	0,64
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	272	2,42	270	1,99
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	173	1,54	163	1,21
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	9	0,07
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	124	1,11	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	81	0,72	106	0,79
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA	EUR	0	0,00	4	0,03
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	116	1,03	123	0,91
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.150	19,14	2.598	19,23
TOTAL RENTA VARIABLE		2.150	19,14	2.598	19,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.150	19,14	2.598	19,23
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	239	2,13	184	1,36
NL0011794037 - Acciones KONIKLIJKE AHOLD NV	EUR	280	2,49	294	2,17
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	211	1,88	220	1,63
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	104	0,92	118	0,87
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	135	1,20	129	0,95
CH0102484968 - Acciones JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	193	1,72	152	1,13
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	238	2,12	160	1,18
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR S.A.	EUR	293	2,61	287	2,12
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	221	1,96	135	1,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	111	0,99	126	0,93
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	191	1,70	219	1,62
NO0010031479 - Acciones DNB ASA	NOK	128	1,14	94	0,69
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	400	3,56	322	2,38
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	158	1,40	138	1,02
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	0	0,00	116	0,86
FR0000127771 - Acciones Vivendi	EUR	347	3,08	300	2,22
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	201	1,49
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	175	1,56	162	1,20
NO0010096985 - Acciones EQUINOR ASA	NOK	0	0,00	83	0,61
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	106	0,94	0	0,00
FI0009007132 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	305	2,72	262	1,94
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	116	1,03	135	1,00
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	0	0,00	111	0,82
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	243	2,16	292	2,16
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	167	1,48	148	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	163	1,45	135	0,99
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	164	1,46	127	0,94
US4592001014 - Acciones IBM	USD	115	1,03	120	0,89
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	252	2,24	0	0,00
FI0009000202 - Acciones KESKO OYJ	EUR	329	2,92	312	2,30
US49456B1017 - Acciones KINDER MORGAN INC	USD	0	0,00	102	0,75
FI0009007835 - Acciones METSO OYJ	EUR	0	0,00	151	1,12
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	295	2,62	272	2,01
FI0009014575 - Acciones METSO OUTOTEC OYJ	EUR	182	1,62	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	167	1,49	159	1,18
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	295	2,63	296	2,19
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	159	1,41	185	1,37
CH0024608827 - Acciones PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	0	0,00	185	1,37
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	187	1,67	202	1,50
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	93	0,83	107	0,79
FR0010411983 - Acciones SCOR SE	EUR	0	0,00	92	0,68
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	195	1,74	154	1,14
FR0010613471 - Acciones Suez SA	EUR	0	0,00	156	1,16
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	229	2,04	204	1,51
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	300	2,67	283	2,09
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	182	1,62	152	1,12
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	97	0,86	90	0,66
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	277	2,47	0	0,00
NL0000388619 - Acciones Unilever NV	EUR	0	0,00	267	1,97
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	152	1,35	151	1,11
CH0011075394 - Acciones ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	182	1,61	165	1,22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.376	74,52	8.455	62,50
TOTAL RENTA VARIABLE		8.376	74,52	8.455	62,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.376	74,52	8.455	62,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.526	93,66	11.053	81,73

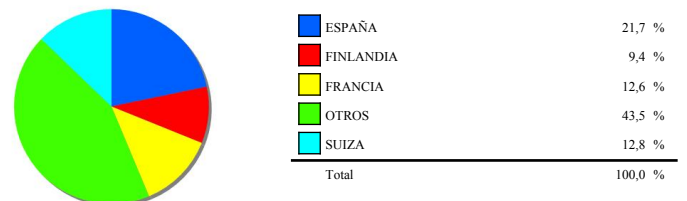
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

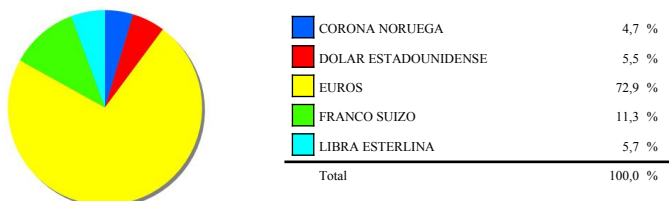
Sector Económico



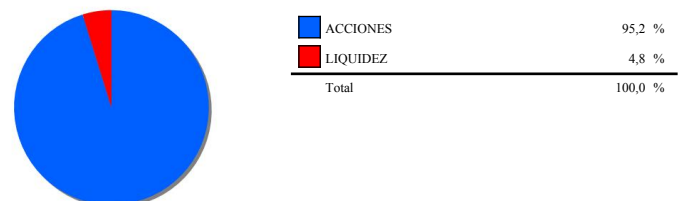
Países



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-	455	Cobertura
Total subyacente renta variable		455	
TOTAL OBLIGACIONES		455	

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 la Gestora de la IIC, Gestifonsa, S.G.I.I.C, S.A.U, como la Entidad Depositaria de la misma, Banco Caminos S.A., pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año 2020 ha venido marcado por el devenir del Covid 19 y su impacto macroeconómico como no podía ser de otra manera. Tras la recuperación a la que asistimos en los meses de verano acompañadas por una apertura de las restricciones a la movilidad, en septiembre y octubre el inicio de la segunda ola de contagios, así como la incertidumbre sobre las elecciones en USA, y las dudas sobre la 4ª fase de estímulos hacían que el mercado retornase a la senda negativa.

Pero en noviembre, los anuncios por parte de las farmacéuticas respecto a la elevada efectividad de las vacunas supusieron un empuje definitivo a la recuperación de los mercados de renta variable, haciendo de este mes de noviembre uno de los mejores meses de la historia de las bolsas. El resultado de las elecciones en Estados Unidos, a pesar de la confrontación Biden -Trump, y la visibilidad sobre una posible solución a la crisis económica provocada por el coronavirus, ayudaron a alimentar unas positivas expectativas haciendo que los índices acabasen el año con significativas ganancias en Estados Unidos y con importantes recuperaciones en Europa, quedándose atrás el Ibex.

En Estados Unidos, aunque hemos visto una progresiva mejora en los datos de PIB y de PMI manufacturero, no tanto el de servicios, preocupan los datos de consumo y los indicadores de desempleo que no acaban de recuperar la situación previa al mes de marzo, con una tasa de paro por encima del 6%. El inmobiliario gracias a los bajos tipos de interés, sigue al alza con mejores datos tanto de permisos de construcción como de inicio de nuevas viviendas. En el último trimestre hemos asistido a una ardua negociación entre Republicanos y Demócratas para aprobar un nuevo plan de estímulo fiscal una vez finalizado el programa CARES. Al final conseguían aprobar un plan de 900.000 millones de dólares para cubrir subsidios por desempleo, ayudas a pymes y costes de distribución de vacuna, así como la financiación empresarial y a las administraciones estatales y locales.

El resultado de las elecciones en Estados Unidos era otro de los grandes focos de incertidumbre para este año 2020, incertidumbre que ha quedado despejada con el triunfo de Biden, y que el mercado recogía positivamente ante las expectativas de un mayor plan de expansión fiscal. Las continuas acusaciones de fraude por parte de Trump y el asalto del Capitolio por parte de sus seguidores no conseguían enturbiar la evolución de los mercados financieros.

En Europa al igual que en Estados Unidos los datos de producción manufacturera han ido mejorando en esta segunda mitad del año, si bien es cierto que eran mejores los correspondientes al tercer trimestre que los del cuarto ya afectados por la segunda ola. La inflación se encuentra en mínimos y sin visos de recuperarse en una economía con tasas de crecimiento en mínimos y con importantes disparidades entre países.

Apurando hasta el último día se conseguía llegar a un acuerdo sobre el tratado comercial post Brexit entre la UE y UK, acuerdo que encontraba importantes dificultades en temas tales como la frontera con Irlanda, la gestión de la competencia desleal y los tratados de pesca. Además del Brexit, la UE se encontraba con serias dificultades para aprobar los presupuestos 2021-2027, que incluyen el Fondo de Reestructuración, como consecuencia del veto de Polonia y Hungría, veto que conseguían levantar a principios del mes de diciembre. Se acordó también que una parte importante del presupuesto del fondo de recuperación deberá destinarse a proyectos sostenibles y respetuosos con el medioambiente.

Por parte de los Bancos Centrales la Fed prometía seguir apoyando a los mercados financieros hasta que la recuperación sea segura. Mantenía intactos los tipos y confirmaba que mantendrá su actual volumen de compras, que durará hasta que haya una sustancial recuperación en la inflación y el empleo. En términos de tipos de interés e inflación hablan del 2023 como fecha donde se apreciarían movimientos al alza. En el caso del BCE, mantenía también los tipos de interés, pero incrementaba su programa de compras en 500.000 millones de euros hasta marzo de 2022 adicionales para sostener la economía europea frente a la crisis dejada por el Covid. Además, decidía levantar la recomendación de no pago de dividendo en el sector financiero, aunque imponiendo la limitación de que no supere el 15% de los beneficios acumulados en el periodo 2019-2020 ni el 0,2% de la ratio de capital CET1.

Estos anuncios de mantenimiento de las políticas expansivas por parte de los principales Bancos Centrales han servido para mantener las tiras de la Deuda Pública en sus niveles mínimos con un estrechamiento de los diferenciales de la deuda de los países periféricos frente a la deuda de los países core. Por la parte de crédito los diferenciales se encuentran próximos a los mínimos históricos, cercanos a los niveles pre-covid, aunque son notables las diferencias sectoriales.

En el caso de los mercados de renta variable como comentábamos el anuncio sobre la efectividad y distribución de las vacunas, así como el resultado de las elecciones en EE.UU abrían una puerta a la esperanza en la recuperación económica que se hacía más patente en todos aquellos activos con un perfil más cíclico que recuperaban buena parte de las pérdidas acumuladas en el año, beneficiando a sectores como el energético, financiero o automóviles que repuntaban con fuerza en la última parte del año. Otros activos directamente afectados por la pandemia tales como hoteles o aerolíneas, recuperaban algo, pero aun así quedaban muy lejos de entrar en terreno positivo en el año.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 89,60% del patrimonio. La inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 93,70%. En derivados, acabamos el semestre con una posición vendida en futuros de SX5E equivalente al 4,10% del patrimonio.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, explicado por el mejor comportamiento de la renta variable en este semestre. Durante este periodo, se ha procedido a subir la exposición del fondo aprovechando las caídas. El patrimonio se encuentra cercano a los 11,2 millones de euros. Por exposición geográfica comentar que el 19% está invertido en España, un 12% en Francia, un 8% en Alemania y el 26% en valores cotizados en divisa no euro. El resto de exposición se encuentra en Europa.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento. En el semestre, se compró Flow Traders, Soltec, Vinci y Konecranes. Por el lado de las ventas destacan EDP Renovaveis, EDP, Neles, Scor, Suez, Acciona, Atresmedia, Orange, Kesko y Catalana Occidente.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido Soltec (+ 171%) y Cargotec (+74%) y los que menos Telefonica (-45%) y Ses (-41%).

Para cuantificar el impacto del coronavirus cogemos como referencia la fecha 19/02/2020 hasta el 30/12/2020 siendo un total del -10,7% en rentabilidad el impacto sufrido.

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La exposición era del 4.11% a cierre del periodo objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha variado de 13.525.023 euros a 11.242.684 euros. El número de partícipes ha variado de 224 a 195 en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Reparto en el periodo ha sido del 8.5%, inferior a la alcanzada por su benchmark (16.73%), y muy superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (0.024%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (4.29%), e inferior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (11.49%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase reparto en el periodo ha sido de 12.75%, inferior a la de su benchmark (21.33%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 2.86% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.28%.

Esta clase abonó el 15 de diciembre un dividendo del 2% bruto. Se recuerda que el 15 de junio también se abonó otro dividendo del 2% bruto.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase R ha sido del 0.41%.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera en el periodo ha sido del 10.84%, inferior a la alcanzada por su benchmark (16.73%), y muy superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (0.024%). Dicha rentabilidad es muy superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (4.29%), y 65 puntos básicos inferior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (11.49%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 12.34%, inferior a la de su benchmark (21.33%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 2.86% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.28%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Cartera ha sido del 0.29%.

La rentabilidad obtenida por la clase base en el periodo ha sido del 10.71%, inferior a la alcanzada por su benchmark (16.73%), y muy superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (0.024%). Dicha rentabilidad es muy superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (4.29%), y 78 puntos básico inferior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (10.49%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 12.34%, inferior a la de su benchmark (21.33%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 2.86% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.28%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Base ha sido del 0.41%.

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 98.46% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 4.16%.

RESEARCH.

La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografía y/o sectores, ha ayudado a elaborar escenarios con lo que se mejora la gestión del fondo.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable.

Es importante la aportación de valor de nuestros proveedores. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo.

La asignación del presupuesto de análisis financiero se realiza distinguiendo entre renta variable y renta fija.

Destacan como Brokers importantes: JP Morgan, Kepler, Santander y Banco Sabadell.

El importe pagado por este concepto ha sido de 6.950 euros en 2020 y está presupuestada la cantidad de 5.556 euros en 2021.

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.

EJERCICIO DERECHO VOTO.

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.

VISIÓN A FUTURO.

Tras un convulso año 2020 creemos que el escenario para el próximo año 2021 es más positivo gracias a la fuerte reacción de los gobiernos y autoridades monetarias que conseguían evitar problemas de liquidez a lo que podemos añadir las noticias de aprobación de vacunas y el comienzo de la vacunación. Obviamente, el problema no está resuelto, pero las medidas implementadas y la solución sanitaria a través de las vacunas nos hacen estar positivos para este año que arranca. Además, durante el año pasado hemos tenido otros dos riesgos geopolíticos latentes que han marcado la evolución de los mercados y que también parecen resueltos de cara al año que entra como son las elecciones en Estados Unidos y el Brexit.

El posicionamiento de Gestifonsa de cara a este año que empieza es el de un año de recuperación de beneficios empresariales y de la actividad, de menos a más. El impacto de la pandemia puede afectar en los primeros trimestres del año y por lo tanto esta recuperación será paulatina. A medida que esto sucede podemos observar una mayor apertura de las economías recuperando niveles de beneficio pre Covid en el año 2022. Lo que hemos observado y creemos que se mantiene es un profundo cambio estructural en determinados sectores siendo ahora más que nunca importante la selección sectorial.

Dentro de la parte de renta variable de las carteras y desde un punto de vista de valoración por fundamentales, estimamos que 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, no parece que el mercado este descontando un alza fuerte para 2021. La gran pregunta, ¿expectativas de inflación y crecimiento son extrapolables a largo plazo? Esto generaría expansión de múltiplos, es decir, recorrido en las bolsas y estaría basado en el exceso monetario por políticas expansivas sin precedentes que puede hacer que el ciclo que empezamos sea un ciclo más productivo y genere un mayor crecimiento empresarial.

Al menos en la primera mitad del año seguiremos evitando los sectores más afectados por la crisis (aerolíneas, energía, hoteles o viajes) centrándonos en aquellos que tengan un menor nivel de exposición como son: Utilities y Renovables, Infraestructuras, Farma y Salud, Consumo, Logística y Distribución, Tecnología e Industria.

10. Información sobre la política de remuneración.

Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas. Trata de promover y ser compatible, a medio y largo plazo, con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos asumidos por la Entidad y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores éticos y los intereses de la Entidad y del Grupo. Su diseño está alineado con el deber de gestionar efectivamente los conflictos de interés y con las obligaciones de gestión de riesgos en materia de conducta a fin de velar por los intereses de los clientes y no promover la generación de incentivos que favorezcan los intereses de los propios empleados o de la empresa en detrimento de los clientes.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, los resultados del individuo, con criterios financieros y no financieros, de la unidad de negocio y de la Entidad, la sostenibilidad de los resultados de la Entidad y su adaptación al riesgo asumido. Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

Existe un Comité de Nombramientos y Retribuciones responsable de fijar los principios generales de dicha política, de su aplicación y de su revisión anual.

El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo.

Los objetivos llave tomarán en consideración ratios o variables relativas al capital y su estrategia/tendencia, riesgos, solvencia, liquidez, perfil de riesgo, cumplimiento de las normas de conducta, calidad del servicio, realización de formación y o variables similares alineadas con la estrategia de la Entidad/Grupo. El Comité de Nombramientos y Retribuciones evaluará el cumplimiento de los objetivos llave.

La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Comité de Nombramientos y Retribuciones para su valoración. En caso de ser positiva, se elevará al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 1.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2020 asciende a 16.000 euros.

El personal que ejerce funciones de control de la Entidad efectúa su labor de forma independiente de las unidades de negocio y cuenta con la autoridad necesaria para efectuar sus funciones y con recursos, experiencia y conocimientos suficientes tanto para la realización de sus funciones como para llevar a cabo las tareas que se le asignan. La remuneración de esas funciones deberá permitir a la Entidad emplear personal cualificado y con experiencia en dichas funciones. Será predominantemente fija para reflejar adecuadamente la naturaleza de sus funciones. Los métodos para determinar su remuneración no comprometerán su objetividad e independencia.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 785.382,90 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 117.934,49 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

Se ha identificado un total de 3 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad: 3 empleados que han recibido una remuneración fija de 240.012,85 euros y 44.587,20 euros de remuneración variable.

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

No aplicable.