

GEST. R.V. GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5099

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2020

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositorio	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-	Grupo Depositorio	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: 23/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: alto

Descripción general

Podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas).

Tendrá más del 75% de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable de emisores y mercados de países de la OCDE (hasta 20% en países emergentes) mayoritariamente en empresas de elevada y mediana capitalización, minoritariamente en compañías de pequeña capitalización.

El resto de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, estará en renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), de emisores y mercados europeos, tanto del área euro como no euro, con diferentes plazos de vencimiento.

Se invertirá en activos de calidad crediticia tanto alta (mínimo A-) como media (entre BBB+ y BBB-) o la que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior.

El riesgo divisa podrá alcanzar el 100%.

De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados a través de la inversión en IIC financieras.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al de España.

Operativa en instrumentos derivados

La institución ha operado con futuros 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. R.V. GLOBAL -	14.224.884,37	12.540.142,63	709	669	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
GEST. R.V. GLOBAL -	13.388.026,84	13.226.736,55	399	416	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
GEST. R.V. GLOBAL -	EUR	19.258	13.577	422	613
GEST. R.V. GLOBAL -	EUR	18.344	13.900	243	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
GEST. R.V. GLOBAL -	EUR	1,3538	1,1691	0,9860	1,0867
GEST. R.V. GLOBAL -	EUR	1,3702	1,1777	0,9885	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. GLOBAL -CLASE	0,63	1,15	1,78	1,25	1,40	2,65	mixta	al fondo
GEST. R.V. GLOBAL -CLASE	0,38	1,15	1,53	0,75	1,42	2,17	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,01

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual GEST. R.V. GLOBAL -CLASE A- 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	15,80	8,10	4,84	18,99	-14,13				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	28/10/2020	-7,54	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	04/11/2020	7,63	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	21,33	9,03	9,65	18,18	36,11				
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)	27,12	13,81	13,82	25,54	43,71				
VaR histórico(iii)	-9,30	-9,30	-9,40						

(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.

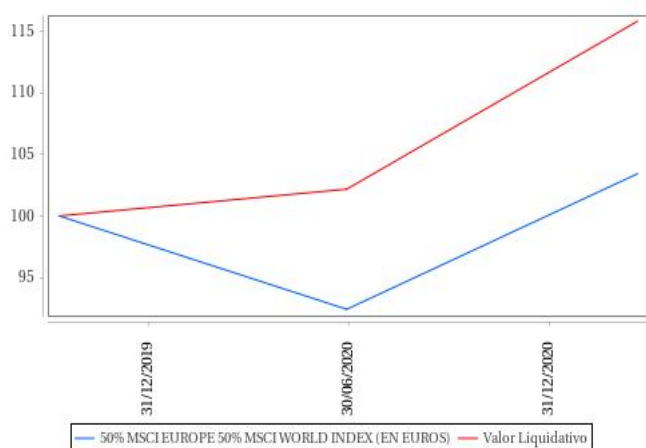
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

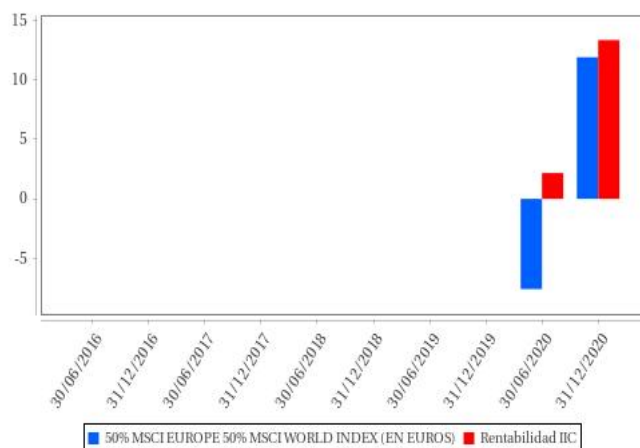
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
2,23	0,61	0,51	0,56	0,54	2,11	2,29	2,21	

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 06 de Septiembre de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual GEST. R.V. GLOBAL -CLASE B- Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
	16,34	8,24	4,97	19,06	-14,01				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	28/10/2020	-7,53	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	04/11/2020	7,63	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	21,31	9,03	9,65	18,10	36,10				
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)	27,12	13,81	13,82	25,54	43,71				
VaR histórico(iii)	-9,25	-9,25	-9,40						

(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.

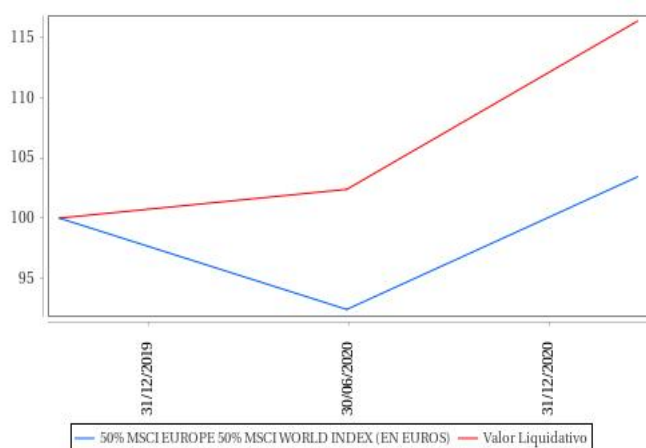
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

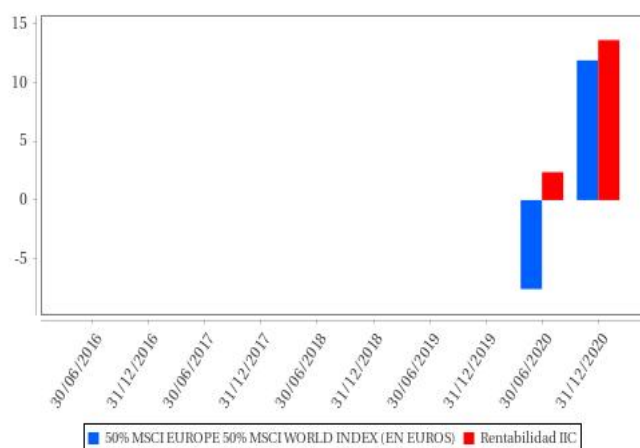
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,73	0,49	0,38	0,44	0,42	1,62	1,92		

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 06 de Septiembre 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	32.746	87,09	25.988	84,03
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	32.746	87,09	25.988	84,03
* 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)	4.831	12,85	4.544	14,69
(+/-) RESTO	25	0,07	396	1,28
TOTAL PATRIMONIO	37.602	100,00	30.928	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)	30.928	27.478	27.478	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	7,04	10,19	16,95	-17,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	12,76	1,99	15,66	664,71
(+/-) Rendimientos de gestión	14,55	2,71	18,27	539,33
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,55	-0,10	2,67	-3.044,87
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	12,09	2,81	15,70	411,78
+/- Otros resultados	-0,09	0,00	-0,10	7.327,75
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,81	-0,73	-2,63	194,76
- Comisión de gestión	-1,65	-0,67	-2,40	194,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	20,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	90,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,22

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,10	4.265,36
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	132,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	132,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.602	30.928	37.602	

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

3. Inversiones financieras

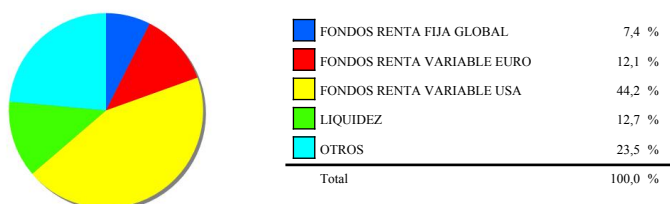
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0231472209 - Participaciones EUROPEAN EQUITY FUNDS	EUR	1.723	4,58	551	1,78
LU0011963328 - Participaciones ABERDEEN GL-AUSAS EQTY-A2	AUD	818	2,18	717	2,32
LU0079475348 - Participaciones AB AMER GRWTH-I USD CAP	USD	2.150	5,72	1.946	6,29
LU1587985224 - Participaciones BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	EUR	1.472	3,91	1.446	4,68
LU0415391514 - Participaciones BELL LUX BB AM MED&SER-I EUR	EUR	408	1,09	363	1,17
LU0439765321 - Participaciones BL-EQUITIES EUROPE-BI	EUR	928	2,47	886	2,87
LU1120766032 - Participaciones CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	1.319	3,51	701	2,27
IE00BQ1YBP44 - Participaciones COMGEST GROWTH JAPAN-YEN IA	JPY	2.253	5,99	1.821	5,89
IE00B5WN3467 - Participaciones COMGEST GROWTH EUROPE-EUR	EUR	1.877	4,99	1.686	5,45
AT0000A03N37 - Participaciones ERSTE WWF STOCK	EUR	1.295	3,44	0	0,00
LU0318940003 - Participaciones FIDELITY FDS-EUR DYN G Y ACC	EUR	577	1,53	551	1,78
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA AVENIR EURO M	EUR	0	0,00	612	1,98
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON YACKTMAN US	USD	2.094	5,57	1.793	5,80
LU0345774805 - Participaciones AMERICAN FRANCH FUND I INC G	USD	2.068	5,50	2.194	7,09
LU0199356394 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	0	0,00	935	3,02
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	EUR	936	2,49	522	1,69
LU1203833881 - Participaciones MIRARAUD EQ GLB FOCUS-IC EUR	EUR	890	2,37	793	2,56
LU0360484686 - Participaciones MORGAN ST-US ADVANTAGE ZUSD	USD	2.579	6,86	2.471	7,99
IE00BMD7ZB71 - Participaciones NEUBERGEN BR SG I EUR ACC	EUR	809	2,15	0	0,00
LU1193126809 - Participaciones ROBECO-ROB GL CON TR EQ-FUSD	USD	1.995	5,30	1.648	5,33
LU2146192377 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	1.123	2,99	0	0,00
LU1017642064 - Participaciones UBS L EQ-CHINA OPP USD-IA1	USD	1.056	2,81	0	0,00
LU0860350577 - Participaciones TROWE PRICE US LG CP GR Q	USD	2.347	6,24	2.231	7,21
LU0354030511 - Participaciones WELLS FGO LUX WW-US L C	USD	2.029	5,40	2.120	6,85
TOTAL IIC		32.746	87,09	25.987	84,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.746	87,09	25.987	84,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.746	87,09	25.987	84,02

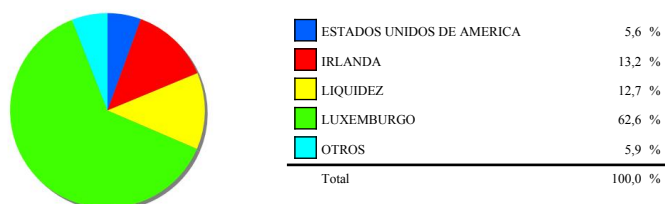
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

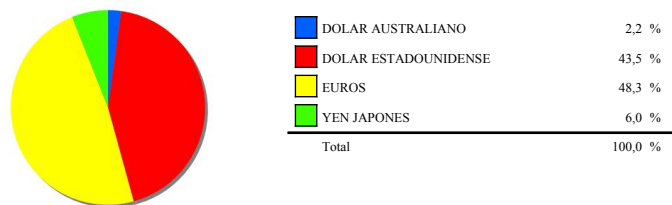
Sector Económico



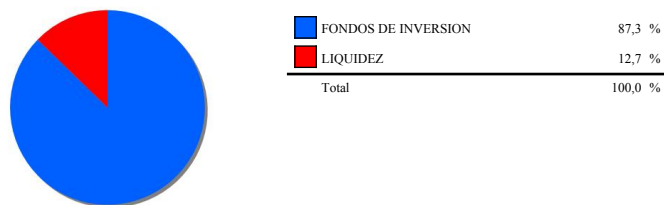
Países



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
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	7.568	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7.568	
TOTAL OBLIGACIONES		7.568	

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, SGIIC, SAU, como la Entidad Depositaria de la misma, Banco Caminos, 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 recuperar 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 tires 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.

A 31 de diciembre de 2020, la exposición de la cartera en contado, a través de IIC's, es de 87,20% y la exposición en derivados sobre renta variable es del 0%. Además, se ha reducido la posición de futuros de EUR/USD del 35% al 20,4% manteniendo la finalidad de cubrir la exposición a dólares.

Consideramos necesario comentar el impacto y las decisiones tomadas a raíz de los acontecimientos relacionados con el COVID-19. Desde el 19 de febrero hasta el cierre de año la rentabilidad del instrumento ha sido de +9,82%. Aprovechando que el fondo no tenía una exposición alta previo a esta circunstancia, se realizaron compras progresivas a medida que veíamos valoraciones más atractivas.

Señalar que no hay ninguna compañía/IIC de nuestra cartera que haya tenido ningún impacto más allá del de mercado.

Las áreas geográficas que cuentan con más exposición son Estados Unidos, Europa y Japón.

El fondo en el que se ha deshecho posición en el semestre es el GROUPAMA AVENIR EURO. Se redujo ligeramente la posición en los siguientes fondos: MS US ADVANTAGE, AMERICAN FRANCHISE, WELLS FARGO US GROWTH, T ROWE US LARGE CAP.

Los fondos que se han suscrito en el semestre son: NEUBERGER BERMAN 5G CONNECTIVITY FUND, ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT y CANDRIAM EQUITIES L-BIOTECH. También se incrementó la posición en el LEGGMASON RARE INFRASTRUCTURE y ABERDEEN EUROPEAN EQUITY.

En cuanto al desempeño de las instituciones que forman la cartera, el periodo ha resultado ser positivo donde los activos que mejor lo han hecho en el 2º semestre han sido COMGEST GROWTH JAPAN (+22,41%) y ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT (+55,43%), mientras que los que peor lo han hecho han sido FIDELITY EUROPEAN GROWTH (+4,66%) y BL-EQUITIES EUROPEAN (+4,73%).

La institución ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Al cierre del periodo la posición era de 61 contratos comprados sobre el tipo de cambio euro dólar (7.625.000 euros de nominal).

El patrimonio del Fondo ha variado de 30.928.473 a 37.601.636 euros. El número de partícipes ha variado de 1085 a 1108.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 13.34%, superior al 11.90% alcanzado por su benchmark (50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX); y muy superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.024%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (4.29%) y 15 puntos básicos inferior a la cosechada por la media de su categoría (13.49%).

La rentabilidad anual obtenida es de 15.8%. Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por el promedio de fondos de su categoría (2.82%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a diciembre 2020.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 9.31%, inferior a la de su benchmark (13.80%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase A en el periodo fue de 2.15% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.63%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0,70%.

Se ha aplicado comisión de éxito sobre resultados del 1.15% en el periodo objeto de este informe.

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.43% del patrimonio de la IIC en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 13.63%, superior al 11.90% alcanzado por su benchmark (50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX); y muy superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (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 14 puntos básicos superior a la cosechada por la media de su categoría (13.49%).

La rentabilidad anual obtenida es de 16.34%. Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por el promedio de fondos de su categoría (2.82%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a diciembre 2020.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 9.31%, inferior a la de su benchmark (13.80%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase A en el periodo fue de 2.15% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.63%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.44%.

Se ha aplicado comisión de éxito sobre resultados del 1.15% en el periodo objeto de este informe.

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.43% del patrimonio de la IIC en el periodo.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores y no existen inversiones en litigio.

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

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

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.78%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 67.52%.

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 1.881 euros en 2020 y está presupuestada la cantidad de 2.556 euros en 2021.

SWING PRICING.

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.

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.