

GEST. SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5396

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2020

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

Fondo por compartimentos SI

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo electrónico atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GEST. SELECCIÓN/CAMINOS

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

El Fondo podrá invertir entre el 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Al menos el 75% de la exposición del fondo será en renta fija y/o renta variable de empresas relacionadas con el ámbito de la ingeniería, desarrollo de infraestructuras y todos aquellos sectores vinculados y la tecnología asociada a los mismos.

El resto de la exposición estará en renta fija pública y/o privada de cualquier sector, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos.

Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes.

La renta variable será de cualquier tipo de capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

La renta fija podrá ser, tanto pública como privada, sin predeterminación de la duración media de la cartera, ni de la calidad crediticia, pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija de baja calidad crediticia. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones. La exposición al riesgo divisa estará entre el 0%-100%.

Operativa en instrumentos derivados

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre el índice Stoxx Europe 600 Utilities con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye Dividendos |
|----------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Período Actual | Período Anterior | Período Actual | Período Anterior | | Período Actual | Período Anterior | | |
| GEST. SEL. CAMINOS - | 1.776.256,81 | 716.638,30 | 57 | 25 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |
| GEST. SEL. CAMINOS - | 1.253.213,21 | 1.315.605,91 | 3 | 3 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|----------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| GEST. SEL. CAMINOS - | EUR | 1.796 | 417 | | |
| GEST. SEL. CAMINOS - | EUR | 1.275 | 1.150 | | |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|----------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| GEST. SEL. CAMINOS - | EUR | 1,0112 | 0,9866 | | |
| GEST. SEL. CAMINOS - | EUR | 1,0172 | 0,9877 | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|---------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | | |
| | Período | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| GEST. SEL. CAMINOS -CLASE | 0,62 | 0,77 | 1,39 | 1,25 | 1,09 | 2,34 | mixta | al fondo |
| GEST. SEL. CAMINOS -CLASE | 0,38 | 0,48 | 0,86 | 0,75 | 0,49 | 1,24 | mixta | al fondo |

| CLASE | Comisión de depositario | | | | Base de cálculo |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------|--|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | |
| | Período | | Acumulada | | |
| GEST. SEL. CAMINOS -CLASE | 0,05 | | 0,10 | | patrimonio |
| GEST. SEL. CAMINOS -CLASE | 0,05 | | 0,10 | | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,00 | 0,65 | 0,30 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,03 | -0,01 | -0,02 | -0,07 |

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | 2,49 | 10,05 | 2,35 | 11,58 | -18,44 | | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,18 | 28/10/2020 | -8,29 | 12/03/2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,94 | 09/11/2020 | 3,77 | 24/03/2020 | | |

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 16,80 | 8,11 | 7,71 | 16,67 | 26,57 | | | | |
| 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 | | | | |
| 25% EURIBOR 12 MESES + 75% STXGBIGR | 20,58 | 9,05 | 8,30 | 23,03 | 32,09 | | | | |
| VaR histórico(iii) | -15,95 | -15,95 | | | | | | | |

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

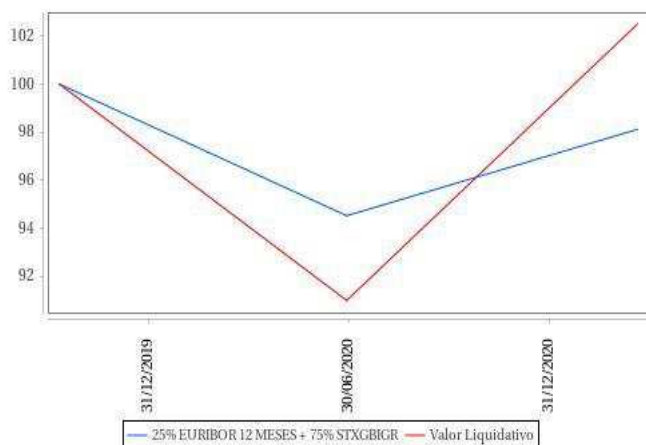
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

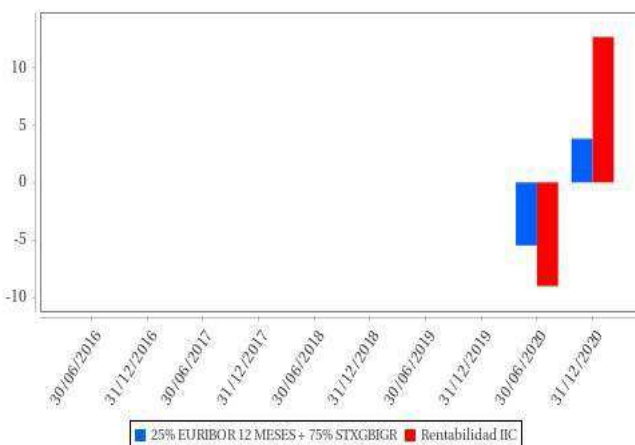
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 1,70 | 0,45 | 0,43 | 0,43 | 0,37 | 0,24 | | | |

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | 2,99 | 10,18 | 2,47 | 11,71 | -18,35 | | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,17 | 28/10/2020 | -8,29 | 12/03/2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,94 | 09/11/2020 | 3,77 | 24/03/2020 | | |

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 16,77 | 7,81 | 7,71 | 16,67 | 26,58 | | | | |
| 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 | | | | |
| 25% EURIBOR 12 MESES + 75% STXGBIGR | 20,58 | 9,05 | 8,30 | 23,03 | 32,09 | | | | |
| VaR histórico(iii) | -15,45 | -15,45 | -15,90 | | | | | | |

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

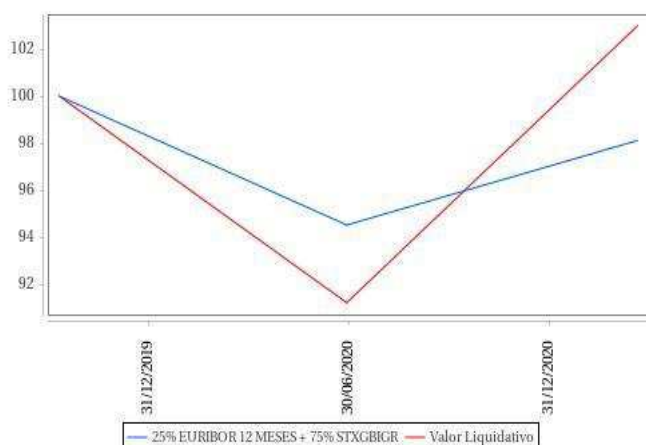
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

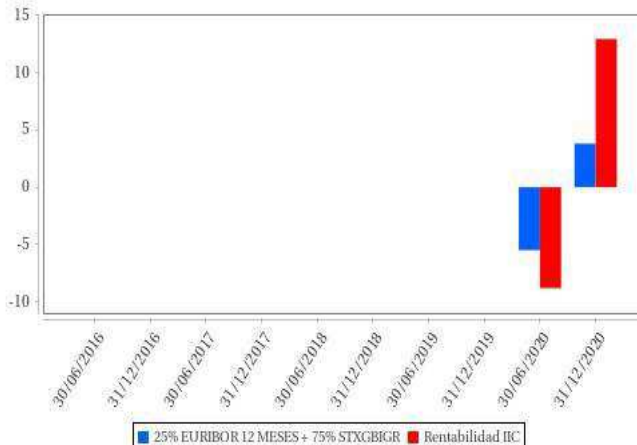
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 1,12 | 0,33 | 0,27 | 0,25 | 0,28 | 0,73 | | | |

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad 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 | 2.458 | 80,04 | 1.541 | 84,25 |
| * Cartera interior | 499 | 16,25 | 312 | 17,06 |
| * Cartera exterior | 1.949 | 63,46 | 1.220 | 66,70 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 10 | 0,33 | 9 | 0,49 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 615 | 20,03 | 288 | 15,75 |
| (+/-) RESTO | -2 | -0,07 | 0 | 0,00 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.071 | 100,00 | 1.829 | 100,00 |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 1.829 | 1.566 | 1.566 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | 40,43 | 25,48 | 68,56 | 127,27 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 13,24 | -9,25 | 7,99 | -305,38 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | 14,62 | -8,69 | 10,07 | -341,19 |
| + Intereses | 0,36 | -0,14 | 0,31 | -472,07 |
| + Dividendos | 0,17 | 0,61 | 0,70 | -59,60 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,15 | -0,71 | 0,77 | -332,20 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 10,31 | -7,14 | 6,27 | -306,93 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,51 | -0,86 | -0,11 | -184,53 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 2,12 | -0,45 | 2,13 | -781,28 |
| +/- Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,35 | -0,61 | -2,09 | 219,04 |
| - Comisión de gestión | -1,10 | -0,44 | -1,66 | 258,47 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 44,79 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,12 | -0,07 | -0,20 | 137,13 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| - Otros gastos repercutidos | -0,07 | -0,05 | -0,12 | 120,88 |
| (+) Ingresos | -0,03 | 0,05 | 0,01 | -177,71 |
| + 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 | -0,04 | 0,05 | 0,00 | -200,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.071 | 1.829 | 3.071 | |

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

3. Inversiones financieras

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

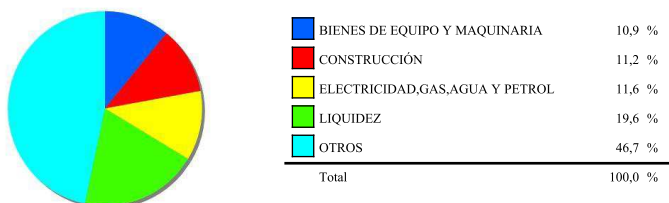
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14 | EUR | 99 | 3,23 | 94 | 5,15 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 99 | 3,23 | 94 | 5,15 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 99 | 3,23 | 94 | 5,15 |
| ES0000101644 - REPO B.CAMINOS 0,480 2021-01-04 | EUR | 15 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 15 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 114 | 3,72 | 94 | 5,15 |
| ES0125220311 - Acciones ACCIONA | EUR | 0 | 0,00 | 14 | 0,76 |
| ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA | EUR | 31 | 1,02 | 24 | 1,29 |
| ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F | EUR | 34 | 1,10 | 28 | 1,52 |
| ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA | EUR | 48 | 1,56 | 0 | 0,00 |
| ES0130670112 - Acciones ENDESA | EUR | 27 | 0,87 | 26 | 1,43 |
| ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A. | EUR | 34 | 1,10 | 35 | 1,94 |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA | EUR | 44 | 1,43 | 39 | 2,12 |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 18 | 0,59 | 17 | 0,95 |
| ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION | EUR | 115 | 3,74 | 0 | 0,00 |
| ES0105065009 - Acciones TALGO SA | EUR | 34 | 1,11 | 35 | 1,92 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 385 | 12,52 | 218 | 11,93 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 385 | 12,52 | 218 | 11,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 499 | 16,24 | 312 | 17,08 |
| XS2227905903 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15 | EUR | 101 | 3,28 | 0 | 0,00 |
| XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20 | EUR | 99 | 3,23 | 96 | 5,24 |
| PTEDPLOM0017 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 1,700 2080- | EUR | 0 | 0,00 | 94 | 5,14 |
| XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022- | EUR | 106 | 3,44 | 103 | 5,63 |
| XS2154336338 - Obligaciones HEIDELBERGCEMENT FIN 2,500 2024- | EUR | 76 | 2,49 | 74 | 4,06 |
| XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-09-24 | EUR | 103 | 3,37 | 0 | 0,00 |
| XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11 | EUR | 104 | 3,39 | 0 | 0,00 |
| XS1219498141 - Obligaciones RWE FINANCE BV 2,750 2075-04-21 | EUR | 0 | 0,00 | 77 | 4,21 |
| XS1405777746 - Obligaciones SES GLOBAL AMERICAS 4,625 2042-01- | EUR | 103 | 3,35 | 102 | 5,55 |
| FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029- | EUR | 101 | 3,30 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 793 | 25,85 | 546 | 29,83 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 793 | 25,85 | 546 | 29,83 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 793 | 25,85 | 546 | 29,83 |
| FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE | EUR | 30 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| NL0012817175 - Acciones ALFEN | EUR | 33 | 1,07 | 0 | 0,00 |
| SE0007100581 - Acciones ACCS. ASSA ABLOY AB-B | SEK | 34 | 1,11 | 31 | 1,68 |
| LU1704650164 - Acciones BEFESA | EUR | 39 | 1,26 | 26 | 1,42 |
| US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B | USD | 34 | 1,11 | 29 | 1,56 |
| FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B | EUR | 36 | 1,16 | 22 | 1,19 |
| FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN | EUR | 49 | 1,59 | 17 | 0,91 |
| FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA | EUR | 34 | 1,10 | 30 | 1,66 |
| FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE | EUR | 32 | 1,03 | 28 | 1,52 |
| FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI | EUR | 36 | 1,17 | 0 | 0,00 |
| DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP | EUR | 27 | 0,86 | 43 | 2,35 |
| DE000A3H22F2 - Derechos KION GROUP | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| FI0009013403 - Acciones KONE | EUR | 46 | 1,49 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| CH0012214059 - Acciones LAFARGEHOLCIM LIMITED REG | CHF | 36 | 1,17 | 31 | 1,70 |
| DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE O.N. | EUR | 23 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S | DKK | 69 | 2,24 | 42 | 2,31 |
| LU0088087324 - Acciones SES SA | EUR | 23 | 0,75 | 18 | 1,00 |
| FR0010613471 - Acciones Suez SA | EUR | 35 | 1,14 | 21 | 1,14 |
| FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA | EUR | 66 | 2,16 | 55 | 3,03 |
| NO0005668905 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA | NOK | 48 | 1,58 | 39 | 2,14 |
| FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT | EUR | 25 | 0,82 | 25 | 1,37 |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA | EUR | 32 | 1,04 | 32 | 1,73 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 787 | 25,58 | 489 | 26,71 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 787 | 25,58 | 489 | 26,71 |
| IE00BDCJYP85 - Participaciones BNY US MUNI INFRA DBT USDCA | USD | 130 | 4,24 | 0 | 0,00 |
| AT0000A03N37 - Participaciones ERSTE WWF STOCK | EUR | 58 | 1,89 | 36 | 1,95 |
| LU0199356550 - Participaciones MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR | EUR | 0 | 0,00 | 32 | 1,75 |
| LU0199356394 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR | EUR | 0 | 0,00 | 29 | 1,57 |
| IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC | EUR | 29 | 0,95 | 27 | 1,47 |
| LU1665238009 - Participaciones M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA | EUR | 28 | 0,92 | 27 | 1,48 |
| IE00BMD7ZB71 - Participaciones NEUBERGEN BR SG I EUR ACC | EUR | 45 | 1,45 | 36 | 1,95 |
| LU2146192377 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR | EUR | 35 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| LU2145462722 - Participaciones MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR | EUR | 45 | 1,47 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 370 | 12,05 | 187 | 10,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.950 | 63,48 | 1.222 | 66,71 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.449 | 79,72 | 1.534 | 83,79 |

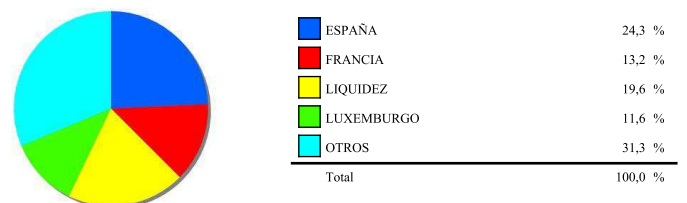
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

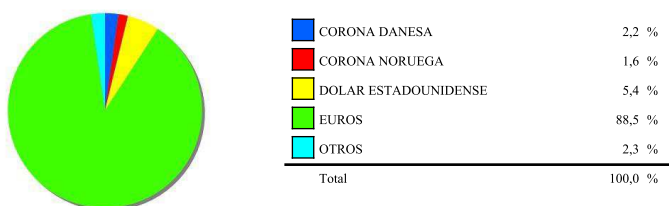
Sector Económico



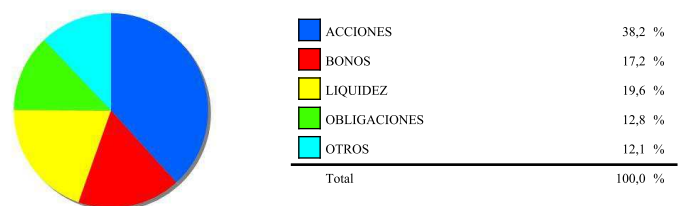
Países



Divisas



Tipo de Valor



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

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|--------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| STOXX EUROPE 600 UTIL PRICE EUR | Compra Futuro STOXX EUROPE 600 | 220 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 220 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 220 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.029.355,55 euros, lo que supone el 33,52% sobre el patrimonio de la IIC.

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

Durante el periodo objeto de este informe, se ha realizado la operativa de repo a día con la entidad depositaria por un monto total de 5.192.000 euros.

Banco Caminos, entidad depositaria, tiene una participación de 1.029.352 euros en el patrimonio del compartimento, lo que equivale al 33,52% del mismo.

Gestifonsa tiene un 5.04% del patrimonio de la IIC a la fecha de referencia de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 87,42%. El comportamiento relativo del fondo en el periodo de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, explicado por el buen comportamiento tanto de la renta variable como de la renta fija en este semestre. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 3 millones de euros. Por exposición geográfica, comentar que el 71% está invertido en valores euro, 16% en valores de países no euro y el resto en liquidez.

Consideramos necesario comentar el impacto y las decisiones tomadas a raíz de los acontecimientos relacionados con la situación actual del COVID-19. El impacto en rentabilidad desde el 19 de febrero hasta el cierre de semestre ha sido de -0,1%. Aprovechando que el fondo no tenía una exposición alta previo a esta circunstancia, se realizaron compras progresivas a medida que veíamos valoraciones más atractivas. Señalar que no hay ninguna compañía de nuestra cartera que haya tenido ningún impacto más allá del mercado.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 53% del patrimonio. El 38% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales europeos, 7% a través de derivados sobre índice Stoxx Europe 600 Utilities y el 8% restante a través de IICs.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con

crecimiento. En el 2º semestre, se compraron los siguientes valores: Kone, Saint-Gobain, Air Liquide, EDPR, Konecranes, Suez, Soltec, Nemetscheck, Kion y Alfen Beheer. Se vendió la posición que teníamos en Acciona.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Soltec (+153%), Cargotec (+63,70%), Orsted (+62,46%), Alfen (+51,6%) y Befesa (+49%) y los que menos Talgo (-2,5%), Ferrovial (-3,7%) y Vinci (-0,8%).

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 34% del patrimonio.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en el año, el periodo ha resultado ser positivo igualmente. Los activos que mejor lo han hecho han sido KION 1.625%, vencimiento 09/24/2025 (+3,3%) y NOKIA 2% vencimiento 03/11/26 (+4,2%) mientras que los que peor lo han hecho han sido SESGFP 4,625% PERPETUA (-3,8%) y NATURGY 4.125% PERPETUA (-2,3%). La TIR media de la cartera a cierre del periodo de referencia es del 1,6%.

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

En relación a las IICs, la exposición a las mismas es de 13% y su desempeño en el periodo ha sido positivo. Las IICs que mejor lo han hecho han sido RobecoSam Energy (+39%) y ERSTE WWF Environment (+55,43%); mientras las que peor lo han hecho han sido M&G Global Listed Infrastructure (+4,75%) y Legg Mason RARE Infrastructure (+8,86%).

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre el índice Stoxx Europe 600 Utilities con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 7.50%.

El patrimonio del compartimento Selección Caminos ha variado de 1.828.714 euros a 3.070.988 euros. El número de partícipes ha variado de 28 a 60.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 12.63%, más del triple que la obtenida por su benchmark (75% del Stoxx Global Broad Infrastructure gross return +25% Euribor 12M) 3.80%, 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 muy superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-0.30%).

La rentabilidad anual acumulada (2.49%), es superior a la cosechada por la media ponderada de su categoría (-0.27%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a diciembre de 2020.

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.94% y -1.39% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 7.96%, inferior a la de su benchmark (8.65%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0.81%.

El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.06%.

Se ha aplicado una comisión de éxito que supone un 0.77%.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 12.90%, más del triple que la cosechada por su benchmark (75% del Stoxx Global Broad Infrastructure gross return +25% Euribor 12M), 3.80%, y muy superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.0053%). Dicha rentabilidad es muy superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (4.29%), y muy superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-0.30%).

La rentabilidad anual acumulada (2.99%), es superior a la cosechada por la media ponderada de su categoría (-0.27%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a diciembre de 2020.

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.94% y -1.39% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 7.80%, inferior a la de su benchmark (8,65%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase B ha sido del 0.54%.

El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.06%.

Se ha aplicado una comisión de éxito que equivale al 0.47% del patrimonio.

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

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 494.489 euros, lo que equivale al 21,36% del patrimonio medio en el periodo.

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

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.

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 447 euros en 2020 y está presupuestada la cantidad de 931 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.

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.

En la última reunión de diciembre los bancos centrales mantenían su discurso de apoyo incondicional a los mercados, relajaban los objetivos de inflación pasando a hablar de inflación media, y en el caso del BCE se anunciaba una ampliación de 500.000 millones de euros en el programa de compras extendiéndolo hasta mediados del año 2022. Es cierto que en Estados Unidos la victoria de Biden ha supuesto una mayor pendiente de la curva, situándose el bono a 10 años por encima del 1,1% ante un plan de estímulo fiscal más ambicioso, lo que en el medio plazo podría suponer cierto repunte inflacionario. Las valoraciones son exigentes habiéndose recuperado los niveles precovid tanto en el Investment Grade como en el High Yield.

Para los próximos meses esperamos que se mantenga esta dinámica, con la deuda de los países core beneficiándose de los momentos de incertidumbre y la deuda crediticia con rating investment grade sostenida por la intervención de los bancos centrales. En el caso del HY somos más cautos, sobre todos con los ratings inferiores ya que nos queda por ver cómo evoluciona la tasa de default una vez que los paquetes de ayuda estatales dejen de soportar empresas con graves problemas de liquidez y morosidad.

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).

El monto total de la operativa-repo asciende a 5.192.000 euros, lo que equivale al 224.32% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel de la Comunidad Autónoma de Madrid (rating BBB por Fitch y A- por Standard and Poors); el 100% en euros.

En concreto, se ha hecho: un 19.59% en MADRID 2,875% 17/07/23 y un 80.41% en MADRID 1,189%% 08/05/22.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana. El vencimiento de la garantía real ha sido superior a un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Banco Caminos y el subcustodio es Inversis Banco. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de -97.05 euros.

GEST. SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5396

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2020

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

Fondo por compartimentos SI

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo electrónico atencionalcliente@bancocaminos.es

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

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

El Fondo podrá invertir entre el 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos el 75% de la exposición del fondo será en renta fija y/o renta variable de empresas relacionadas con el ámbito de la salud, sanidad y farmacia en sectores tales como biotech, farmacéutico, servicios de cuidados para la salud, equipos médicos, investigación, seguros de salud-vida, alimentación saludable y todos aquellos sectores vinculados.

El resto de la exposición estará en renta fija pública y/o privada de cualquier sector, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos. Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes.

La renta variable será de cualquier tipo de capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

La renta fija podrá ser, tanto pública como privada, sin predeterminación de la duración media de la cartera, ni de la calidad crediticia, pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija de baja calidad crediticia. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones. La exposición al riesgo divisa estará entre el 0%-100%.

Operativa en instrumentos derivados

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx 600 Health Care y SP 500 Health Care (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y sobre el tipo de cambio euro dólar para cubrir los riesgos de la cartera.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye Dividendos |
|------------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Período Actual | Período Anterior | Período Actual | Período Anterior | | Período Actual | Período Anterior | | |
| GEST. SEL. HLT/FARMA - | 9.485.208,93 | 5.381.864,67 | 282 | 153 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |
| GEST. SEL. HLT/FARMA - | 1.560.386,19 | 1.461.239,28 | 4 | 4 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| GEST. SEL. HLT/FARMA - | EUR | 9.559 | 1.771 | | |
| GEST. SEL. HLT/FARMA - | EUR | 1.582 | 1.164 | | |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| GEST. SEL. HLT/FARMA - | EUR | 1,0078 | 1,0006 | | |
| GEST. SEL. HLT/FARMA - | EUR | 1,0136 | 1,0002 | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | | |
| | Período | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| GEST. SEL. HLT/FARMA - | 0,63 | 0,07 | 0,70 | 1,25 | 0,18 | 1,43 | mixta | al fondo |
| GEST. SEL. HLT/FARMA - | 0,38 | 0,05 | 0,43 | 0,75 | 0,07 | 0,82 | mixta | al fondo |

| CLASE | Comisión de depositario | | | Base de cálculo |
|------------------------|-------------------------|-----------|------------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | | |
| | Período | Acumulada | | |
| GEST. SEL. HLT/FARMA - | 0,05 | 0,10 | patrimonio | |
| GEST. SEL. HLT/FARMA - | 0,05 | 0,10 | patrimonio | |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,16 | -0,19 | -0,18 | -0,08 |

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | 0,72 | 1,08 | -0,56 | 9,03 | -8,09 | | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,30 | 28/10/2020 | -6,14 | 12/03/2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,04 | 04/11/2020 | 3,34 | 24/03/2020 | | |

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,86 | 7,41 | 8,14 | 10,63 | 20,63 | | | | |
| 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 | | | | |
| 25% EURIBOR 12M + 75% SXW114R | 20,17 | 10,75 | 10,05 | 23,16 | 29,97 | | | | |
| VaR histórico(iii) | -5,63 | -5,63 | | | | | | | |

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

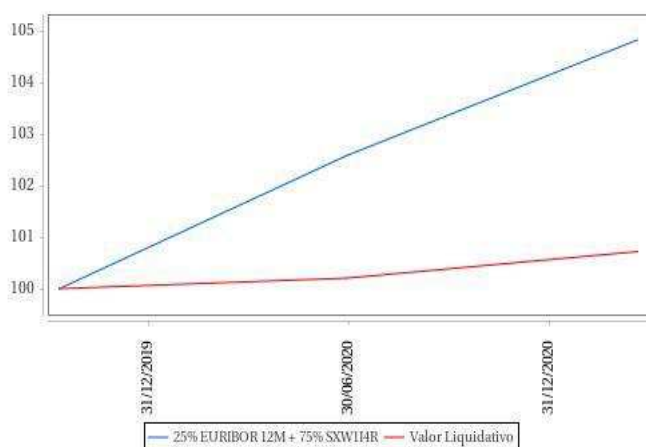
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

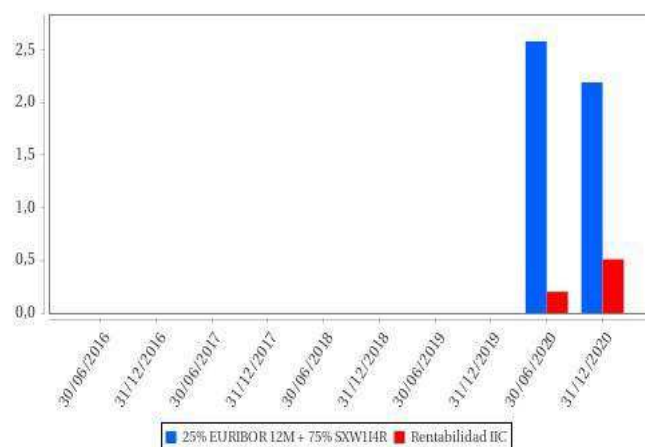
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 1,50 | 0,39 | 0,36 | 0,35 | 0,39 | 0,22 | | | |

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | 1,35 | 1,26 | -0,48 | 9,25 | -7,94 | | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,30 | 28/10/2020 | -6,13 | 12/03/2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,05 | 04/11/2020 | 3,34 | 24/03/2020 | | |

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,92 | 7,56 | 8,32 | 10,72 | 20,61 | | | | |
| 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 | | | | |
| 25% EURIBOR 12M + 75% SXW114R | 20,17 | 10,75 | 10,05 | 23,16 | 29,97 | | | | |
| VaR histórico(iii) | -5,52 | -5,52 | -5,52 | | | | | | |

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

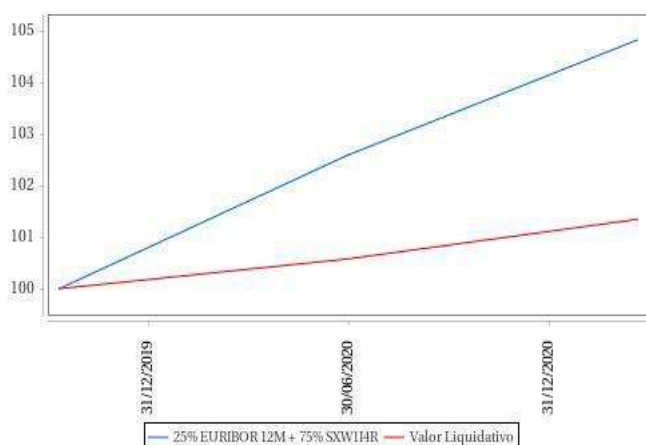
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

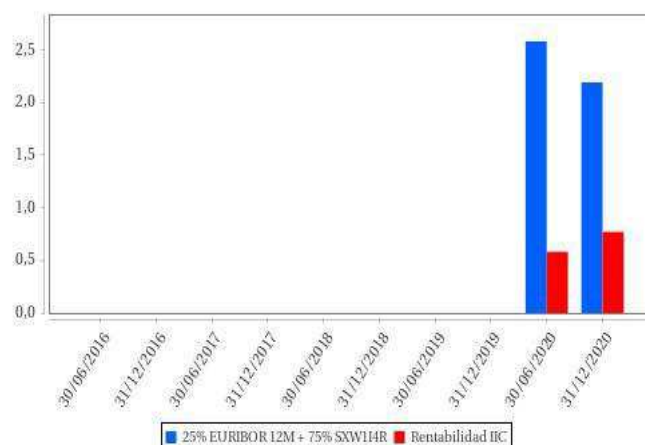
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,95 | 0,25 | 0,23 | 0,23 | 0,24 | 0,48 | | | |

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 15 de Julio de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad 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 | 7.056 | 63,34 | 5.503 | 80,16 |
| * Cartera interior | 608 | 5,46 | 1.288 | 18,76 |
| * Cartera exterior | 6.439 | 57,80 | 4.206 | 61,27 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 9 | 0,08 | 9 | 0,13 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.979 | 35,72 | 1.309 | 19,07 |
| (+/-) RESTO | 105 | 0,94 | 53 | 0,77 |
| TOTAL PATRIMONIO | 11.140 | 100,00 | 6.865 | 100,00 |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 6.866 | 2.935 | 2.935 | |
| + Suscripciones/reembolsos (neto) | 47,14 | 82,34 | 118,57 | 8,76 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Rendimientos netos | 0,70 | 1,23 | 1,73 | 7,48 |
| (+ Rendimientos de gestión | 1,46 | 2,05 | 3,31 | 35,84 |
| + Intereses | 0,18 | 0,14 | 0,33 | 136,25 |
| + Dividendos | 0,37 | 0,40 | 0,76 | 74,00 |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,43 | 0,18 | -0,45 | -570,76 |
| +- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,34 | 0,71 | 2,25 | 260,66 |
| +- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,04 | -0,40 | -0,34 | -79,18 |
| +- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,07 | 1,02 | 0,80 | -86,39 |
| +- Otros resultados | -0,03 | 0,00 | -0,04 | 1.428,84 |
| +- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,76 | -0,83 | -1,58 | 76,34 |
| - Comisión de gestión | -0,65 | -0,65 | -1,30 | 89,65 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 92,53 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,04 | -0,08 | 126,94 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,09 | -0,10 | -51,17 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -121,89 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -200,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 11.141 | 6.866 | 11.141 | |

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

3. Inversiones financieras

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

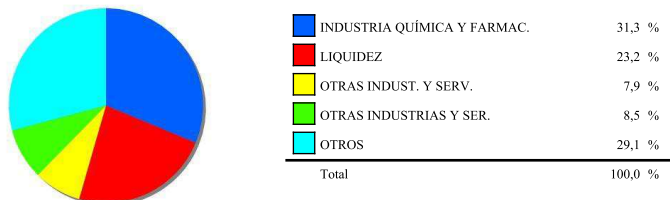
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15 | EUR | 201 | 1,80 | 196 | 2,85 |
| US883556BN17 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 3,000 2023-04-15 | USD | 130 | 1,16 | 142 | 2,06 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 331 | 2,96 | 338 | 4,91 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 331 | 2,96 | 338 | 4,91 |
| ES0000101693 - REPO B.CAMINOS 0,440 2020-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 800 | 11,65 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 800 | 11,65 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 331 | 2,96 | 1.138 | 16,56 |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS | EUR | 171 | 1,54 | 151 | 2,19 |
| ES0157261019 - Acciones ROVI SA | EUR | 106 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 277 | 2,49 | 151 | 2,19 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 277 | 2,49 | 151 | 2,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 608 | 5,45 | 1.289 | 18,75 |
| USU0029QAQ92 - Obligaciones ABBVIE INC 2,600 2024-11-21 | USD | 0 | 0,00 | 95 | 1,38 |
| US00287YBZ16 - Obligaciones ABBVIE INC 2,600 2024-10-21 | USD | 88 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| US421924BT72 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 5,750 2025- | USD | 51 | 0,46 | 55 | 0,80 |
| FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03 | EUR | 99 | 0,89 | 91 | 1,33 |
| XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11 | EUR | 202 | 1,81 | 199 | 2,89 |
| USU3149FAA76 - Obligaciones FRESENIUS MED CARE I 3,750 2029-06 | USD | 138 | 1,24 | 145 | 2,12 |
| FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16 | EUR | 102 | 0,92 | 100 | 1,46 |
| XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22 | EUR | 216 | 1,94 | 210 | 3,05 |
| XS0264824375 - Bonos SIEMENS AG 6,125 2026-08-17 | USD | 106 | 0,95 | 115 | 1,68 |
| US931427AF53 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 3,300 2021- | USD | 0 | 0,00 | 55 | 0,81 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.002 | 9,00 | 1.065 | 15,52 |
| US125523AE07 - Obligaciones CIGNA CORP 3,400 2021-09-17 | USD | 167 | 1,50 | 0 | 0,00 |
| US126650CT50 - Obligaciones CVS HEALTH CORPORAT 2,125 2021- | USD | 49 | 0,44 | 54 | 0,79 |
| US931427AF53 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 3,300 2021- | USD | 50 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 266 | 2,39 | 54 | 0,79 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.268 | 11,39 | 1.119 | 16,31 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.268 | 11,39 | 1.119 | 16,31 |
| DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG | EUR | 65 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE | EUR | 110 | 0,99 | 78 | 1,14 |
| GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC | GBP | 87 | 0,78 | 75 | 1,10 |
| FR0000051732 - Acciones ATOS SE | EUR | 151 | 1,35 | 106 | 1,54 |
| US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO | USD | 112 | 1,00 | 0 | 0,00 |
| FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE | EUR | 80 | 0,72 | 92 | 1,34 |
| FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS | EUR | 108 | 0,97 | 71 | 1,04 |
| SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG | SEK | 123 | 1,10 | 85 | 1,24 |
| NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS | EUR | 129 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE | EUR | 159 | 1,43 | 107 | 1,55 |
| SE0000202624 - Acciones GETINGE AB-B SS | SEK | 87 | 0,78 | 75 | 1,09 |
| US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC | USD | 117 | 1,05 | 65 | 0,95 |
| GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC | GBP | 142 | 1,27 | 64 | 0,93 |
| DK0010272632 - Acciones GB STORE NORD | DKK | 113 | 1,01 | 61 | 0,89 |
| CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC | USD | 81 | 0,73 | 72 | 1,04 |
| CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG | CHF | 347 | 3,11 | 204 | 2,97 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC | EUR | 155 | 1,40 | 0 | 0,00 |
| DK0010287234 - Acciones H. LUNDBECK A/S | DKK | 125 | 1,12 | 77 | 1,13 |
| IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC | USD | 99 | 0,89 | 59 | 0,85 |
| NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA | NOK | 90 | 0,81 | 58 | 0,84 |
| AT0000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG | EUR | 166 | 1,49 | 72 | 1,05 |
| CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG | CHF | 125 | 1,12 | 93 | 1,35 |
| DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S | DKK | 103 | 0,92 | 78 | 1,14 |
| NL0000009538 - Acciones Royal Philips | EUR | 113 | 1,02 | 105 | 1,53 |
| BE0003874915 - Acciones ARSEUS NV | EUR | 137 | 1,23 | 88 | 1,28 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG | CHF | 156 | 1,40 | 91 | 1,32 |
| CH0042615283 - Acciones ZUR ROSE GROUP AG | CHF | 193 | 1,73 | 135 | 1,97 |
| NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA | NOK | 105 | 0,94 | 68 | 0,98 |
| FR0000120578 - Acciones SANOFI | EUR | 141 | 1,26 | 131 | 1,91 |
| GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW PLC | GBP | 166 | 1,49 | 80 | 1,17 |
| CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG | CHF | 159 | 1,43 | 67 | 0,98 |
| CH0012280076 - Acciones STRAUMANN HOLDING | CHF | 114 | 1,03 | 92 | 1,34 |
| NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV | EUR | 90 | 0,81 | 91 | 1,32 |
| US78464A8707 - Acciones SPDR S&P BIOTECH ETF | USD | 175 | 1,57 | 123 | 1,79 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 4.423 | 39,70 | 2.663 | 38,77 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.423 | 39,70 | 2.663 | 38,77 |
| LU1894891883 - Participaciones ABANTE GBL AB BIOTCH-B USD | USD | 105 | 0,94 | 107 | 1,55 |
| LU1587985224 - Participaciones BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE | EUR | 296 | 2,66 | 162 | 2,36 |
| LU1120766032 - Participaciones CANDR EQUITIES L-BIOTECH | EUR | 154 | 1,38 | 154 | 2,25 |
| LU0366533882 - Participaciones PICTET-NUTRITION-I EUR | EUR | 195 | 1,75 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 750 | 6,73 | 423 | 6,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 6.441 | 57,82 | 4.205 | 61,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 7.049 | 63,27 | 5.494 | 79,99 |

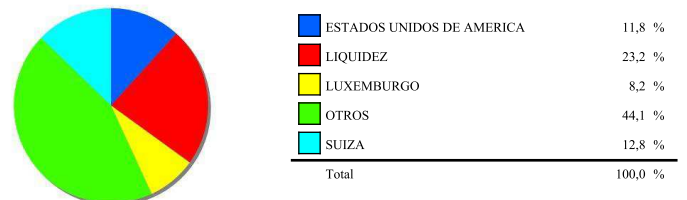
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

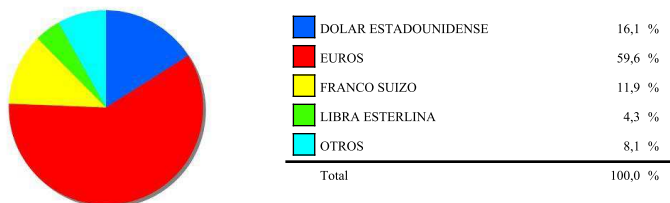
Sector Económico



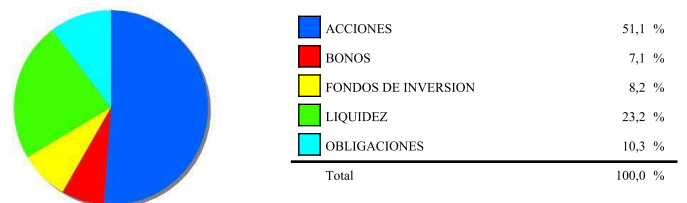
Países



Divisas



Tipo de Valor



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

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| INDICE S&P-500 HEALTH CARE | Compra Futuro INDICE S&P-500 | 276 | Inversión |
| STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE EUR | Compra Futuro STOXX EUROPE 600 | 1.164 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 1.440 | |
| EURO-DOLAR | Compra Futuro EURO-DOLAR 125000 | 496 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 496 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1.936 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

La IIC ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria, la operativa de repo liquidez por un monto de 141.516.000 euros.

Banco Caminos tiene una participación de 511.671 euros, lo que equivale al 4.59% del patrimonio de la IIC a 31 de diciembre de 2020.

Gestifonsa posee un 1.38% del patrimonio del compartimento en la fecha de referencia de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 76,5%. El comportamiento relativo del fondo en el periodo de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, explicado por el buen comportamiento del sector en el semestre. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 11,2 millones de euros. Por exposición geográfica comentar que el 64% está invertido en valores euro, un 16% en dólares y el resto en países europeos no euro. A su vez se procedió a cubrir un 6% de la exposición a dólares con el objetivo de mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la exposición neta en dólares del 9%.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 62% del patrimonio. El 42% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea. El 13% se realizó con derivados, acabando el trimestre con 27 futuros comprados del Stoxx 600 Health Care Mar 2021 y 3 futuros del Sp500 Health Care Mar 2021. El 7% restante está invertido en fondos de inversión específicos dentro de la temática de salud.

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

Los valores que más han aportado a la cartera han sido Zur Rose (92%) y GN (+30%) y los que menos Danone (-23%) y Gilead (-23%).

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 14% del patrimonio.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, los activos que mejor lo han hecho han sido Obligación MYLAN NV 2,25%, vencimiento 22/11/2024 (+1,80%) y Obligación IPSEN 1,875%, vencimiento 16/06/2023 (+1,74%) mientras que los que peor lo han hecho han sido Obligación CVS HEALTH CORP 2,125%, vencimiento 01/06/2021(-7,40%) y Obligación ENCOMPASS HEALTH 5,75%, vencimiento 15/09/2025 (-8%).

Para cuantificar el impacto del coronavirus cogemos como referencia la fecha 19/02/2020 hasta el 31/12/2020 siendo un total del -2,32% en rentabilidad el impacto sufrido.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx 600 Health Care y SP 500 Health Care (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y sobre el tipo de cambio euro dólar para cubrir los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo equivalía al 17.70% del patrimonio.

El patrimonio del compartimento Selección Health Farma ha variado de 6.865.857 euros a 11.140.608 euros. El número de partícipes ha variado de 157 a 286.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 0.51%, inferior que la obtenida por su benchmark ((75% Stoxx Global 1800 Health Care Gross Return Index + 25% Euribor 12 Meses) que ha sido del 2.19%; y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.024%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (4.29%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-0.30%).

La rentabilidad anual obtenida ha sido del 0.72%. Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de la categoría a la que pertenece el fondo (-0.27%) tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a diciembre 2020.

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 2.04% y -1.30% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 7.79%, inferior a la de su benchmark (10.37%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0,76%.

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

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe equivalente al 0.13% del patrimonio medio.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 0.77%, inferior a la obtenida por su benchmark (75% Stoxx Global 1800 Health Care Gross Return Index + 25% Euribor 12 Meses) que ha sido del 2.19; y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.024%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (4.29%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-0.30%).

La rentabilidad anual obtenida ha sido del 1.35%. Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de la categoría a la que pertenece el fondo (-0.27%) tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a diciembre 2020.

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 2.05% y -1.30% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 7.95%, inferior a la de su benchmark (10.37%).

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

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

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe equivalente al 0.07% del patrimonio del semestre.

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

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 183.394 euros, lo que equivale al 2.05% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

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

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.

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 834 euros en 2020 y está presupuestada la cantidad de 3.277 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.

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.

En la última reunión de diciembre los bancos centrales mantenían su discurso de apoyo incondicional a los mercados, relajaban los objetivos de inflación pasando a hablar de inflación media, y en el caso del BCE se anunciaba una ampliación de 500.000 millones de euros en el programa de compras extendiéndolo hasta mediados del año 2022. Es cierto que en Estados Unidos la victoria de Biden ha supuesto una mayor pendiente de la curva, situándose el bono a 10 años por encima del 1,1% ante un plan de estímulo fiscal más ambicioso, lo que en el medio plazo podría suponer cierto repunte inflacionario. Las valoraciones son exigentes habiéndose recuperado los niveles precovid tanto en el Investment Grade como en el High Yield.

Para los próximos meses esperamos que se mantenga esta dinámica, con la deuda de los países core beneficiándose de los momentos de incertidumbre y la deuda crediticia con rating investment grade sostenida por la intervención de los bancos centrales. En el caso del HY somos más cautos, sobre todos con los ratings inferiores ya que nos queda por ver cómo evoluciona la tasa de default una vez que los paquetes de ayuda estatales dejen de soportar empresas con graves problemas de liquidez y morosidad.

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 tomaran 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).

El monto total de la operativa-repo asciende a 141.516.000 euros, lo que equivale al 1583.42% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel de la Comunidad Autónoma de Madrid (rating BBB por Fitch y A- por Standard and Poors); el 100% en euros.

En concreto, se ha hecho: un 5.85% en MADRID 2,875% 17/07/23 y un 94.15% en MADRID 1,189%% 08/05/22.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana. El vencimiento de la garantía real ha sido superior a un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Banco Caminos y el subcustodio es Inversis Banco. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de -2382.18 euros.