

GEST. R.V. GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5099

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2020

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

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo electrónico atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO**Fecha de registro:** 23/12/2016**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

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

Descripción general

Podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas). Tendrá más del 75% de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable de emisores y mercados de países de la OCDE (excluyendo países emergentes) mayoritariamente en empresas de elevada y mediana capitalización, minoritariamente en compañías de pequeña capitalización. El resto de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, estará en renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), de emisores y mercados europeos, tanto del área euro como no euro, con diferentes plazos de vencimiento. Se invertirá en activos de calidad crediticia tanto alta (mínimo A-) como media (entre BBB+ y BBB-) o la que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100%. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados a través de la inversión en IIC financieras. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al de España.

Operativa en instrumentos derivados

La institución ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera.

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

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

Divisa de denominación: EUR**2. Datos económicos****2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
GEST. R.V. GLOBAL -	12.921.922,03	12.540.142,63	669	669	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
GEST. R.V. GLOBAL -	13.196.125,09	13.226.736,55	416	416	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
GEST. R.V. GLOBAL -	EUR	16.183	13.577	422	613
GEST. R.V. GLOBAL -	EUR	16.704	13.900	243	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
GEST. R.V. GLOBAL -	EUR	1,2523	1,1691	0,9860	1,0867
GEST. R.V. GLOBAL -	EUR	1,2658	1,1777	0,9885	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GEST. R.V. GLOBAL -CLASE	0,31	0,43	0,74	0,94	0,60	1,54	mixta	al fondo
GEST. R.V. GLOBAL -CLASE	0,19	0,43	0,62	0,56	0,66	1,22	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
GEST. R.V. GLOBAL -CLASE	0,03	0,07		patrimonio
GEST. R.V. GLOBAL -CLASE	0,03	0,07		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,06	0,00	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,01

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	7,12	4,84	18,99	-14,13	3,81				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	04/09/2020	-7,54	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	28/09/2020	7,63	24/03/2020		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,09	9,65	18,18	36,11	6,25				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,45	0,37				
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	30,33	13,82	25,54	43,71	10,14				
VaR histórico(iii)	-9,40	-9,40	0,00	0,00	0,00				

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

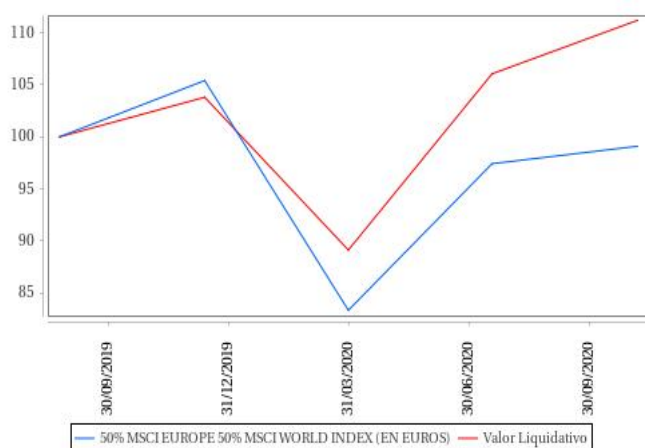
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

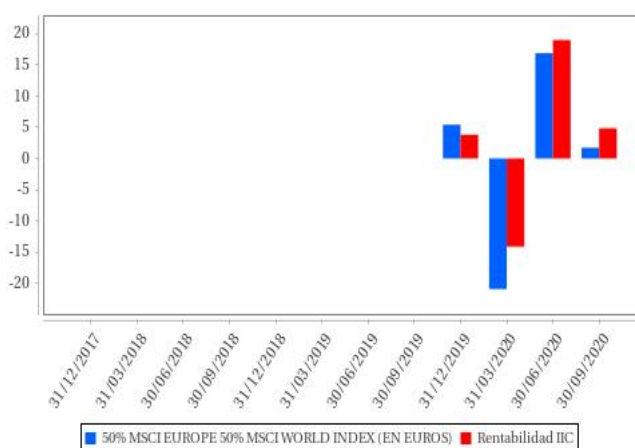
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,61	0,51	0,56	0,54	0,54	2,11	2,29	2,21	

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
	7,48	4,97	19,06	-14,01	3,94				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	04/09/2020	-7,53	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	28/09/2020	7,63	24/03/2020		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,07	9,65	18,10	36,10	6,25				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,45	0,37				
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	30,33	13,82	25,54	43,71	10,14				
VaR histórico(iii)	-9,36	-9,36	0,00	0,00	0,00				

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

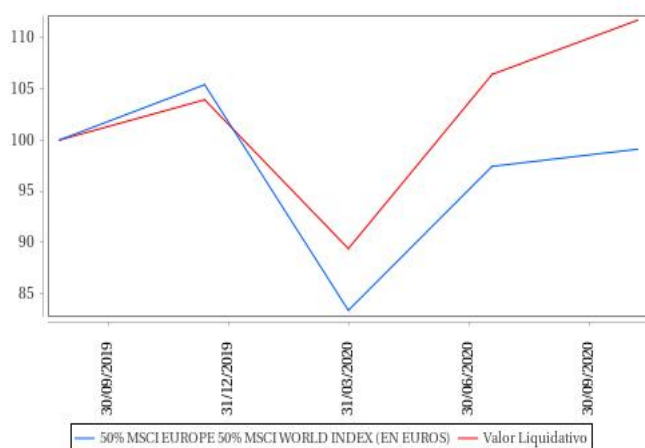
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

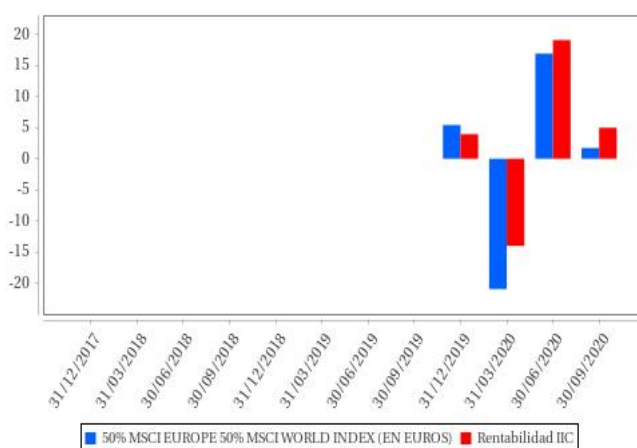
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,24	0,38	0,44	0,42	0,42	1,62	1,92		

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	88.021	1.529	1,35
Renta Fija Internacional	14.603	468	1,18
Renta Fija Mixta Euro	117.692	2.671	1,09

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	34.516	559	1,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	16.174	209	1,55
Renta Variable Euro	38.841	1.494	-0,70
Renta Variable Internacional	32.305	1.088	4,91
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	26.362	361	0,50
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	63.741	989	0,48
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	432.255	9.368	1,18

* 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	28.265	85,95	25.988	84,03
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	28.265	85,95	25.988	84,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.301	13,08	4.544	14,69
(+/-) RESTO	321	0,98	396	1,28
TOTAL PATRIMONIO	32.887	100,00	30.928	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.928	25.471	27.478	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,33	2,04	11,18	-26,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,73	16,88	7,05	-68,62
(+) Rendimientos de gestión	5,47	17,33	8,53	-64,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,39	0,73	1,41	113,01
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,14	16,61	7,19	-72,11
+/- Otros resultados	-0,06	-0,01	-0,07	420,37
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,45	-1,49	82,72
- Comisión de gestión	-0,68	-0,42	-1,38	81,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	13,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	4,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,56

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	1.722,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	20,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	20,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.886	30.928	32.886	

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

3. Inversiones financieras

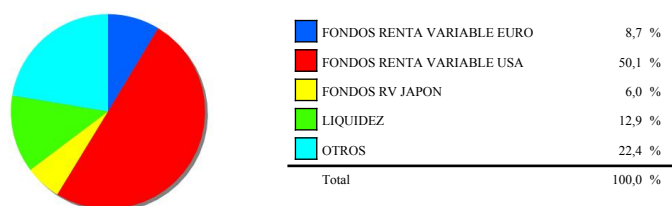
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0231472209 - Participaciones EUROPEAN EQUITY FUNDS	EUR	568	1,73	551	1,78
LU0011963328 - Participaciones ABERDEEN GL-AUSAS EQTY-A2	AUD	717	2,18	717	2,32
LU0079475348 - Participaciones AB AMER GRWTH-I USD CAP	USD	2.022	6,15	1.946	6,29
LU1587985224 - Participaciones BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	EUR	1.467	4,46	1.446	4,68
LU0415391514 - Participaciones BELL LUX BB AM MED&SER-I EUR	EUR	384	1,17	363	1,17
LU0439765321 - Participaciones BL-EQUITIES EUROPE-BI	EUR	932	2,83	886	2,87
LU1120766032 - Participaciones CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	964	2,93	701	2,27
IE00BQ1YBP44 - Participaciones COMGEST GROWTH JAPAN-YEN IA	JPY	1.951	5,93	1.821	5,89
IE00B5WN3467 - Participaciones COMGEST GROWTH EUROPE-EUR	EUR	1.723	5,24	1.686	5,45
AT0000A03N37 - Participaciones ERSTE WWF STOCK	EUR	668	2,03	0	0,00
LU0318940003 - Participaciones FIDELITY FDS-EUR DYN G Y ACC	EUR	565	1,72	551	1,78
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA AVENIR EURO M	EUR	0	0,00	612	1,98
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON YACKTMAN US	USD	1.822	5,54	1.793	5,80
LU0345774805 - Participaciones AMERICAN FRANCH FUND I INC G	USD	2.247	6,83	2.194	7,09
LU0199356394 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	1.016	3,09	935	3,02
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	EUR	517	1,57	522	1,69
LU1203833881 - Participaciones MIRARAUD EQ GLB FOCUS-IC EUR	EUR	832	2,53	793	2,56
LU0360484686 - Participaciones MORGAN ST-US ADVANTAGE ZUSD	USD	2.736	8,32	2.471	7,99
IE00BMD7ZB71 - Participaciones NEUBERGEN BR SG I EUR ACC	EUR	679	2,07	0	0,00
LU1193126809 - Participaciones ROBEKO-ROB GL CON TR EQ-FUSD	USD	1.817	5,53	1.648	5,33
LU0860350577 - Participaciones TROME PRICE US LG CP GR Q	USD	2.414	7,34	2.231	7,21
LU0354030511 - Participaciones WELLS FGO LUX WW-US L C	USD	2.223	6,76	2.120	6,85
TOTAL IIC		28.264	85,95	25.987	84,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.264	85,95	25.987	84,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.264	85,95	25.987	84,02

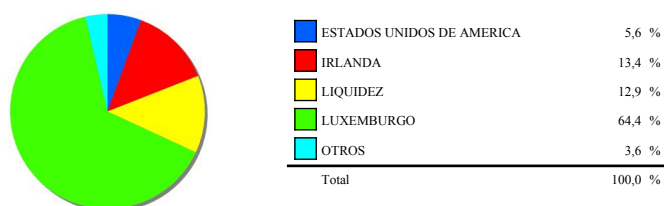
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

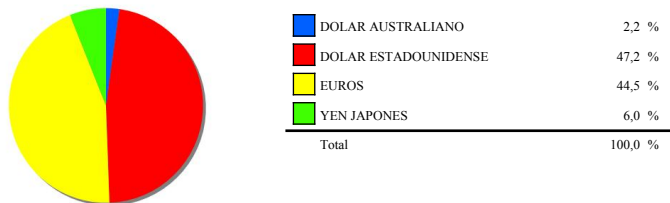
Sector Económico



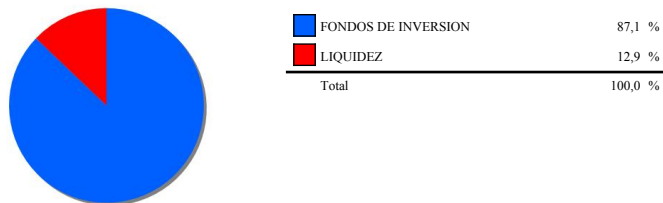
Países



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	11.518	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11.518	
TOTAL OBLIGACIONES		11.518	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Tanto la Gestora de la IIC, Gestifonsa, SGIIC, SAU, como la Entidad Depositaria de la misma, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras una primera mitad de año cuando menos convulsa y con un elevado grado de incertidumbre y volatilidad en los mercados, el tercer trimestre ha ido claramente de más a menos tanto desde el punto de vista de los datos macroeconómicos como de evolución de los mercados financieros. La positiva evolución de julio y agosto contrastaba con el mes de septiembre donde se ponían de relieve los distintos focos de incertidumbre: una segunda ola de COVID, una escalada de riesgo en las elecciones en USA, dudas sobre la 4ª fase de estímulos y la evolución macroeconómica.

En Julio, la expansión del Coronavirus parecía estar bajo control en la zona euro, tras el progresivo levantamiento de las restricciones a la movilidad, pero ya se empezaba a hablar de algún rebrote y se miraba con preocupación a Estados Unidos ante una curva que no se acababa de doblegar. Sin embargo, las noticias sobre la proximidad de una vacuna y los estímulos fiscales y monetarios servían de suelo a las valoraciones. La aprobación por parte de la UE del Fondo de Reconstrucción mandaba una señal de fortaleza y unión entre los países de la Zona Euro provocando un fuerte movimiento de apreciación del Euro frente al Dólar que llegaba a tocar niveles de 1,19 dólares por euro.

En Estados Unidos el programa de ayuda contra el Covid (CARES) acababa en Julio sin que hasta el momento se haya conseguido que Republicanos y Demócratas lleguen a un acuerdo para aprobar un nuevo plan de estímulo fiscal. La finalización del programa CARES significa una significativa reducción en las rentas disponibles de muchas familias y sobre todo de aquellos en situación de desempleo. Por su parte los líderes europeos conseguían salvar las distancias y aprobaban los 750.000 millones de euros del Fondo de Reestructuración, ajustando sustancialmente el porcentaje de subsidios (390.000 millones de euros) frente a préstamos, así como las partidas de transferencias dentro del marco presupuestario 2021-2027 y fijando exigencias de reformas estructurales en los países que reciben las ayudas.

Por el lado macro, los datos muestran como aun manteniendo la tendencia de recuperación económica, la velocidad se ha reducido y asistimos a cierta ralentización lo que ha hecho que en algunas zonas geográficas como España se revisen a la baja las expectativas de crecimiento económico para este año 2020. Así el FMI apunta a un -12,8% en 2020 y +7,2% en 2021. Los datos de PMIs, ventas minoristas y confianza empresarial, tanto en la zona Euro como en Estados Unidos mejoraban a lo largo del trimestre, frente al trimestre anterior, mientras que por el lado del desempleo se hacían notar las distintas políticas llevadas a cabo en materia laboral. Mientras que en la zona Euro por el momento la tasa de desempleo no ha variado significativamente dadas las políticas de apoyo de los distintos gobiernos en forma de Ertes o medidas similares, en Estados Unidos asistimos a una importante recuperación desde los niveles del 14% que llegamos a ver en el segundo trimestre hasta acercarse al 7,5%-8% donde parece haber encontrado un freno la creación de empleo. En China, la actividad industria aceleraba a un ritmo sólido impulsada fundamentalmente por el incremento de la demanda extranjera.

En Estados Unidos de no aprobarse nuevas ayudas adicionales a las familias el crecimiento del consumo privado se quedaría por debajo de lo esperado, a lo que se uniría un repunte de la morosidad ya que las entidades de crédito han tensionado las condiciones crediticias.

Por parte del BCE se reconocía que la autoridad monetaria se plantea un cambio de estrategia a la hora de medir la estabilidad de precios, permitiendo que la inflación supere de forma temporal la barrera del 2%. Un cambio de estrategia, que alinearía al BCE con la FED que también fijaba una nueva política de objetivo de inflación media. La Fed no tocaba los tipos, pero decidía extender tres meses la duración de los programas instaurados para hacer frente a los impactos de la pandemia.

Respecto a las elecciones en Estados Unidos los sondeos apuntan a una victoria del candidato demócrata, aunque hay que tener en cuenta que la presidencia se determinará por el resultado de un pequeño número de estados donde el resultado está más ajustado. En Europa hasta ahora las conversaciones sobre el Brexit no han logrado un avance en dos puntos clave: los derechos de pesca y la regulación sobre las ayudas gubernamentales a las empresas. Sin embargo, los problemas de Boris Johnson por el coronavirus, con un aumento de las infecciones, nuevas restricciones a nivel nacional y una crisis de desempleo hace que sea más necesario un acuerdo con la UE.

Finalizada la temporada de presentación de resultados empresariales del segundo trimestre, sorprendía por la subida relativa respecto de las previsiones. Si bien los beneficios por acción en Estados Unidos disminuían un 33% interanual, el 84% de las empresas superaban expectativas. Destacaban en positivo los sectores de Salud, Farmacia y las IT, mientras que el sector de la Energía era uno de los más afectados. Estos resultados empresariales se trasladaban a las cotizaciones ampliándose aun mas el diferencial entre los sectores más defensivos y aquellos con un carácter más cíclico. Septiembre era el primer mes que cerraba en negativo desde el mes de abril, cerrándose ligeramente el gap entre el Standard and Poors 500 y el Eurostoxx.

Las intervenciones de los Bancos Centrales mantienen estabilizados los mercados de renta fija a pesar de las mayores emisiones tanto de deuda como de renta fija corporativa. La deuda de los países core se veía beneficiada por la incertidumbre ante la nueva oleada de contagios por Covid 19 tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

A 30 de septiembre de 2020, la exposición de la cartera en contado, a través de IIC's, es de 85,75% y la exposición en derivados sobre renta variable es del 0%. Además, se ha mantenido la posición de futuros de EUR/USD del 35%, con la finalidad de cubrir la exposición a dólares.

Consideramos necesario comentar el impacto y las decisiones tomadas a raíz de los acontecimientos relacionados con el COVID-19. Desde el 19 de febrero hasta el cierre de trimestre la rentabilidad del instrumento ha sido de +1,9%, por lo que no ha tenido impacto significativo. Aprovechando que el fondo no tenía una exposición alta previo a esta circunstancia, se realizaron compras progresivas a medida que veíamos valoraciones más atractivas. Señalar que no hay ninguna compañía/IIC de nuestra cartera que haya tenido ningún impacto más allá del de mercado.

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

El fondo en el que se ha deshecho posición en el trimestre es el GROUPAMA AVENIR EURO.

Los fondos que se han suscrito en el trimestre son: NEUBERGER BERMAN 5G CONNECTIVITY FUND, ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT y CANDRIAM EQUITIES L-BIOTECH.

En cuanto al desempeño de las instituciones que forman la cartera, el periodo ha resultado ser positivo donde los activos que mejor lo han hecho en el trimestre han sido MS US ADVANTAGE (+9,09%) y ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT (+23,53%), mientras que los que peor lo han hecho han sido CANDRIAM EQUITIES L-BIOTECH (-4,73%) y AS AUSTRALIAN EQUITY (-0,81%).

La institución ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Al cierre del periodo la posición era de 91 contratos comprados sobre el tipo de cambio euro dólar (11.375.000 euros de nominal).

El patrimonio del Fondo ha variado de 30.928.473 a 32.886.460 euros. El número de partícipes ha variado de 1085 a 1087.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 4.84%, más del doble que el 1.72% alcanzado por su benchmark (50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX); e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.0053%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.18%) y 7 puntos básico inferior a la cosechada por la media de su categoría (4.91%).

La rentabilidad anual obtenida es de 7.11%. Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por el promedio de fondos de su categoría (-9.16%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a septiembre 2020.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 9.59%, inferior a la de su benchmark (13.82%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase A en el periodo fue de 1.27% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.62%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0,34%.

Se ha aplicado comisión de éxito sobre resultados del 0.43% en el periodo objeto de este informe.

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.16% del patrimonio de la IIC en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 4.974%, más del doble que el 1.72% alcanzado por su benchmark (50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX); e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.0053%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.18%) y 6 puntos básicos superior a la cosechada por la media de su categoría (2.28%).

La rentabilidad anual obtenida es de 7.48%. Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por el promedio de fondos de su categoría (-9.16%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a septiembre 2020.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 9.59%, inferior a la de su benchmark (13.82%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase A en el periodo fue de 1.27% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.62%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.22%.

Se ha aplicado comisión de éxito sobre resultados del 0.43% en el periodo objeto de este informe.

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.16% del patrimonio de la IIC en el periodo.

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

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

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

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.15%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 71.22%.

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.

Encaramos el último trimestre del año con numerosos frentes abiertos lo que sin duda alguna va a suponer un alto grado de volatilidad en los mercados.

En el lado positivo la posibilidad de una vacuna que frene el avance de la pandemia y la continua intervención de los bancos centrales, así como la posible aprobación de un nuevo plan de estímulo fiscal en Estados Unidos debería servir de barrera de contención.

Los indicadores económicos han revertido la recuperación iniciada en los meses post confinamiento, lo que supone una revisión del crecimiento económico a la baja a nivel mundial, aunque se mantiene la confianza en que la alta tasa de ahorro de los hogares mantenga la expansión.

El importante apoyo fiscal y monetario ha amortiguado las dificultades y no se espera un cambio en la política de los bancos centrales en los próximos meses. No nos queda duda de que hasta que haya una solución sanitaria al Covid, bien sea una vacuna o un tratamiento eficaz, el apoyo de los Gobiernos es fundamental y por lo tanto la clave a futuro es el volumen de dicho apoyo.

Dado el alto grado de incertidumbre seguimos manteniendo nuestro sesgo hacia carteras con un perfil defensivo y ampliamente diversificadas.

Tras la presentación de resultados del 2T las Revisiones en EPS han seguido mejorando, con USA entrando en territorio positivo y en Europa mejorando desde los mínimos. Pero se ha abierto un gap entre las revisiones de EPS y los PMIs, y el nivel de actividad es demasiado débil como para seguir apoyando las mejoras en estas revisiones. Para que estas revisiones sigan al alza se necesitaría de un rally en los PMIs, el petróleo y la confianza del consumidor, pero los PMIs de agosto parecen haber perdido momentum.

Las próximas semanas van a estar marcadas además de por el Covid, por la resolución de las elecciones presidenciales en EE. UU. y por la negociación del acuerdo comercial post Brexit.

A la espera de la resolución de todas estas incertidumbres preferimos mantener un sesgo neutral en el mercado por áreas geográficas, con una posición defensiva a nivel sectorial, primando aquellos sectores con menor dependencia del ciclo económico y siendo muy selectivo en nuestro stock picking decantándonos por compañías con elevada caja y bajo endeudamiento que mantienen su capacidad futura de crecimiento en resultados.

10. Información sobre la política de remuneración.

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