

GESTIFONSA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5396

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS **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

GESTIFONSA 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

Política de inversión: 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,00	0,61	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,28	-0,01	-0,13

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	425.992,73	422.151,73	18,00	11,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE B	1.315.605,91	1.164.007,53	3,00	2,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	343	417		
CLASE B	EUR	1.061	1.150		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,8047	0,9866		
CLASE B	EUR	0,8065	0,9877		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,44	-18,44	0,15						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,29	12-03-2020	-8,29	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,77	24-03-2020	3,77	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,56	26,56	2,06						
Ibex-35	49,79	49,79	13,00						
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37						
50% EURIBOR 12 MESES + 50% STXGBIGR	32,09	32,09	7,02						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

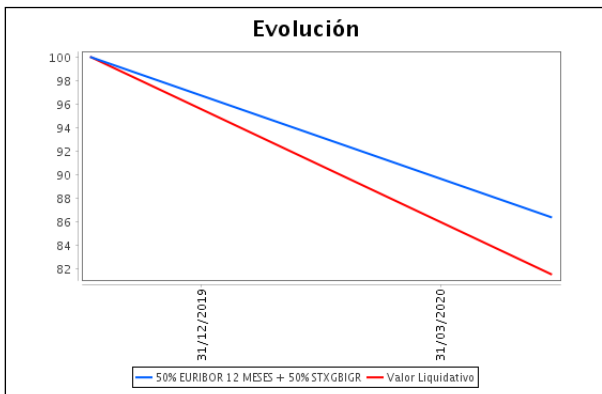
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,24	0,00		0,24			

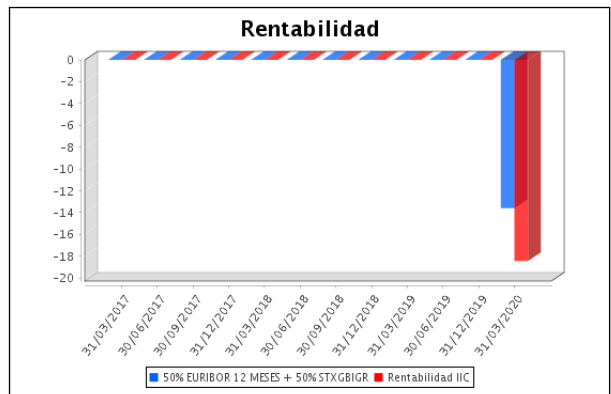
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,35	-18,35	0,10						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,29	12-03-2020	-8,29	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,77	24-03-2020	3,77	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,57	26,57	2,04						
Ibex-35	49,79	49,79	13,00						
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37						
50% EURIBOR 12 MESES + 50% STXGBIGR	32,09	32,09	7,02						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

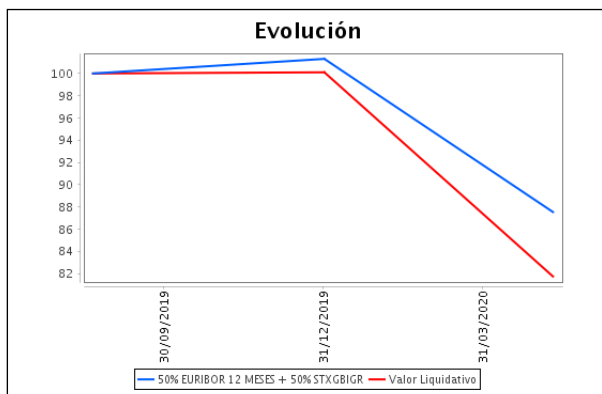
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,24	1,32		0,73			

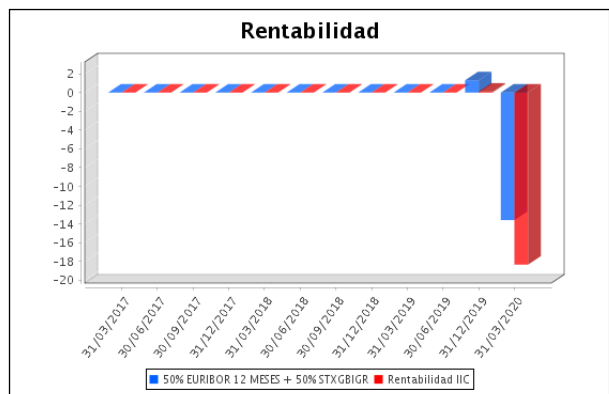
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	96.520	1.745	-6
Renta Fija Internacional	13.690	456	-7
Renta Fija Mixta Euro	131.883	2.872	-9
Renta Fija Mixta Internacional	27.313	483	-7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	14.351	186	-10
Renta Variable Euro	41.847	1.536	-24
Renta Variable Internacional	27.885	1.055	-14
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	22.924	224	-10

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	64.273	949	-2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	440.687	9.506	-8,93

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.321	94,09	1.413	90,23
* Cartera interior	290	20,66	570	36,40
* Cartera exterior	1.025	73,01	833	53,19
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,43	9	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	86	6,13	252	16,09
(+/-) RESTO	-3	-0,21	-98	-6,26
TOTAL PATRIMONIO	1.404	100,00 %	1.566	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.566	148	1.566	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,59	98,70	9,59	-88,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-19,48	0,15	-19,48	-15.430,72
(+) Rendimientos de gestión	-19,17	0,39	-19,17	-5.807,85
+ Intereses	-0,43	0,08	-0,43	-731,58
+ Dividendos	0,05	0,07	0,05	-13,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,44	-0,10	-3,44	3.663,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,94	0,11	-12,94	-13.563,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,84	0,00	-0,84	-21.666,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,57	0,23	-1,57	-891,90
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,24	-0,31	47,07
- Comisión de gestión	-0,22	0,00	-0,22	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,15	-0,03	-74,18

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,09	-0,02	-79,93
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	442,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.404	1.566	1.404	

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

3. Inversiones financieras

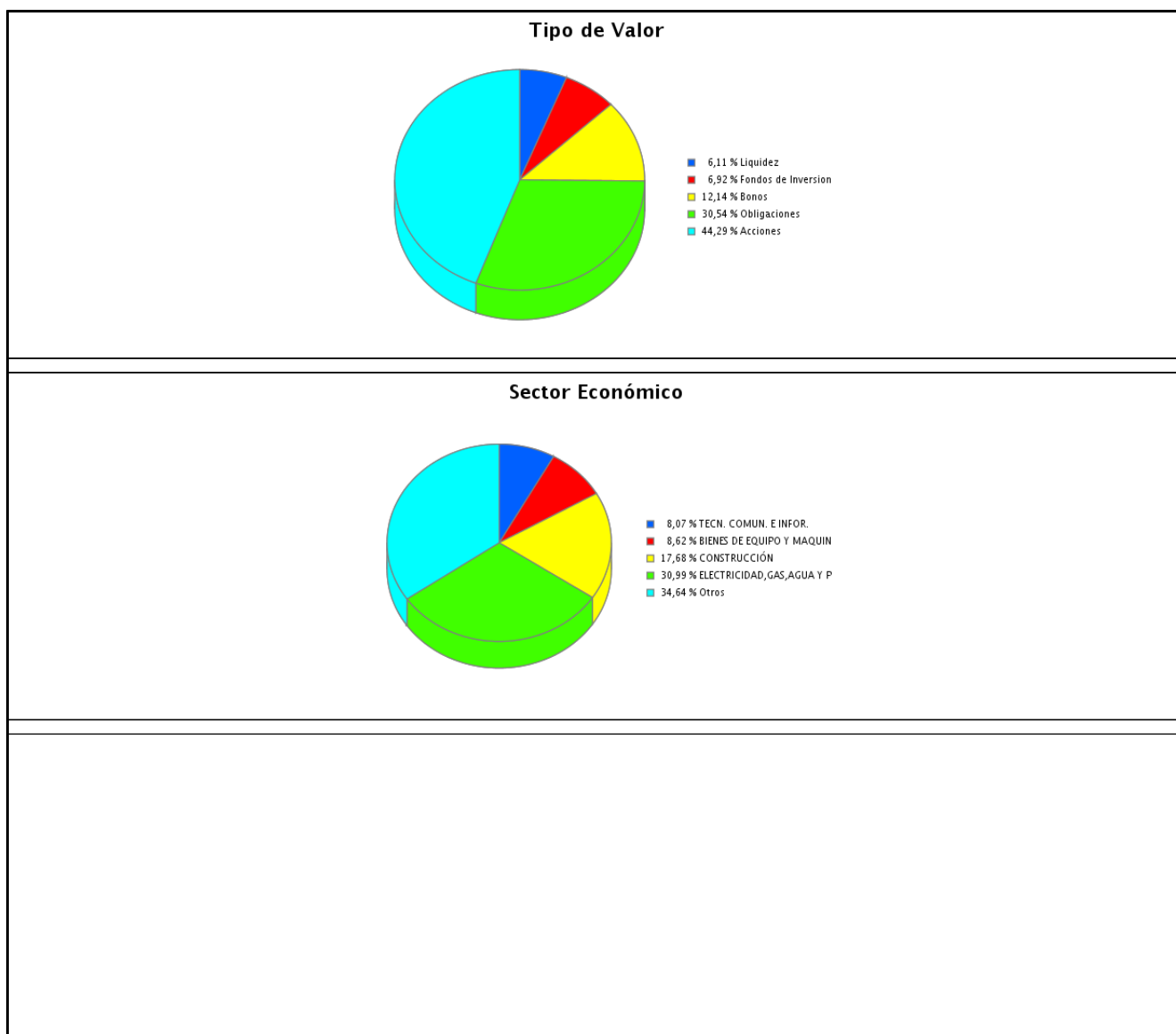
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

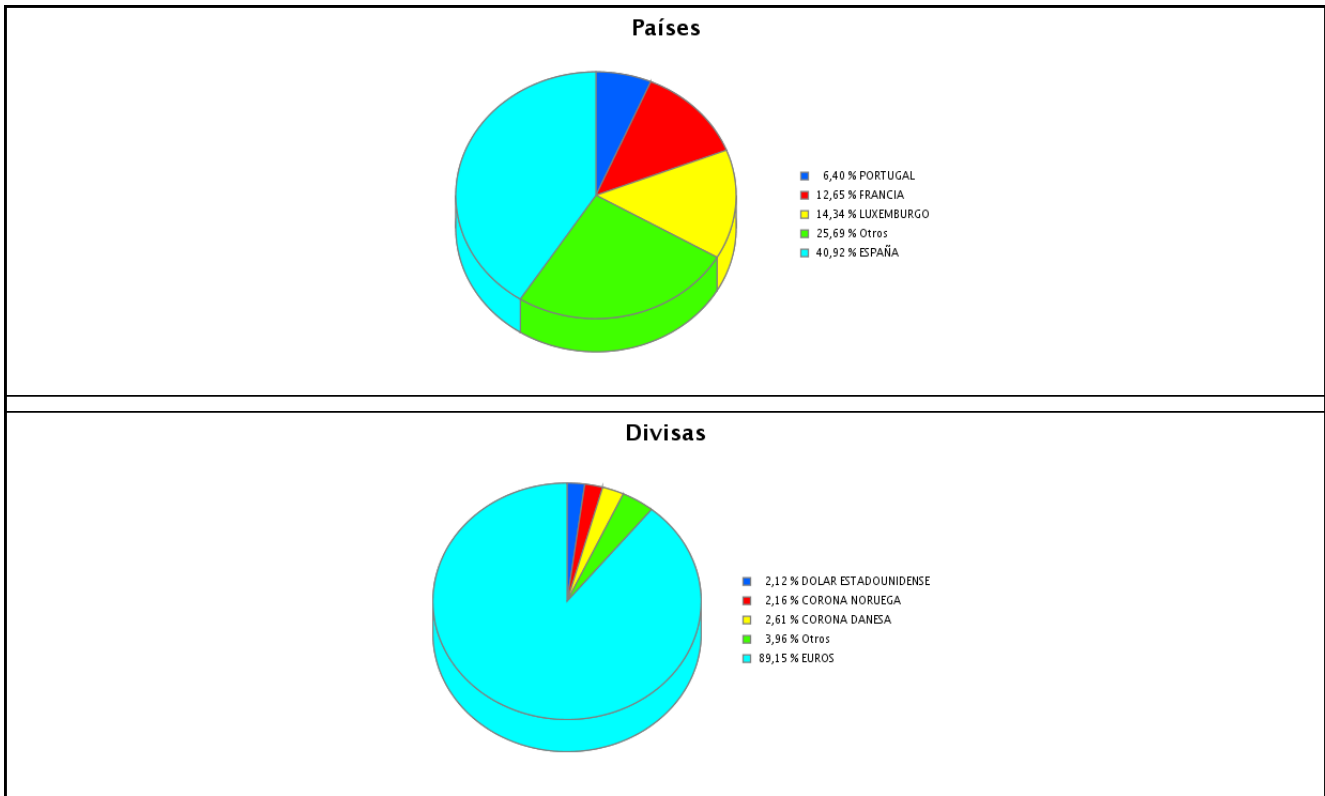
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	82	5,85	98	6,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	131	8,36
TOTAL RENTA FIJA	82	5,85	229	14,61
TOTAL RV COTIZADA	208	14,79	342	21,81
TOTAL RENTA VARIABLE	208	14,79	342	21,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	290	20,64	570	36,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	512	36,50	335	21,37
TOTAL RENTA FIJA	512	36,50	335	21,37
TOTAL RV COTIZADA	415	29,59	415	26,49
TOTAL RENTA VARIABLE	415	29,59	415	26,49
TOTAL IIC	97	6,94	83	5,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.025	73,02	833	53,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.315	93,66	1.403	89,59

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

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

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





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 816.115,99 euros, lo que supone el 58,14% 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 411.000 euros.

Banco Caminos, entidad depositaria, tiene una participación de 816.116 euros en el patrimonio del compartimento, lo que equivale al 58,14% del mismo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un fin de año 2019 caracterizado por un rally en todos los activos financieros, el año 2020 se iniciaba manteniendo la tendencia alcista gracias a las expectativas generadas por la firma del acuerdo comercial entre USA y China. Sin embargo, ya a finales de enero la incertidumbre generada por la expansión del Coronavirus y sus implicaciones sobre el crecimiento mundial provocaban un giro de los mercados en un movimiento de risk off. En febrero el miedo a que el coronavirus se convirtiese en una pandemia con la expansión del virus fuera de China y el salto a Europa, tomando Italia como nuevo epicentro y sus consecuentes efectos sobre el crecimiento económico global cerraba un mes con una fuerte corrección bursátil que se prolongaba en el mes de marzo.

Tras Italia todas las economías se han visto afectadas, incluyendo España, UK y USA. Si a esto añadimos la ruptura entre OPEP y Rusia que ha provocado una caída en el precio del petróleo superior al 50%, ha provocado una elevada incertidumbre que devolvía la volatilidad al mercado. El COVID 19 es un shock disruptivo, que se extenderá sobre los datos macro a lo largo de los próximos meses, generando una contracción de al menos uno o dos trimestres. Se espera que la actividad vuelva a la normalidad a mediados de año, como lo está haciendo en China, pero condicionado a las medidas de choque para frenar el virus y a la intervención de los bancos centrales y gobiernos.

El efecto del COVID 19 en un escenario de crecimiento ya debilitado ha hecho que todos los organismos internacionales hayan revisado a la baja sus estimaciones de crecimiento dibujando un escenario de recesión al menos para la primera mitad del año. Por el momento los datos macro publicados llevan cierto decalaje temporal, pero a finales de marzo ya empezábamos a conocer algunos datos de PMIs en Europa y de desempleo en EE. UU que apuntaban a un frenazo

mucho más brusco de lo que inicialmente se esperaba.

En China, aunque poco a poco se vuelve a la normalidad, los datos publicados en febrero y marzo muestran una fuerte paralización de la actividad industrial donde los nuevos pedidos se colapsaban, y el empleo y las exportaciones se contraían.

Ante este escenario de recesión los bancos centrales sacaban toda su artillería, la Fed recortaba los tipos de interés prácticamente a cero, a lo que se añadían compras adicionales en mercado de 700.000 millones de dólares a la vez que flexibiliza los requisitos de capital a los bancos.

Mientras el BCE en una primera intervención no tocaba los tipos e incrementaba el programa de compras en 120.000 millones de euros, aumentando también los TLTROS. El mensaje fue tan tibio que las primas de riesgo se dispararon haciendo necesaria una nueva intervención el día 18 de marzo en la que salía al rescate con un programa de 750 billones de euros (6.3% del PIB) de compras hasta final de año. Las compras de este nuevo programa incluirán todos los tipos de activos que ya han sido comprados bajo el APP, así como papel comercial no financiero y Grecia.

Además de los Bancos Centrales los Gobiernos de los países más afectados por la pandemia han anunciado medidas tanto fiscales como de apoyo directo a las familias; en Alemania las medidas anunciadas superan los 500 billones de euros o el 15% del PIB, en Italia: 25 billones de euros o el 1,4% del PIB, Francia 350 billones de euros o el 13,5% del PIB y en España 200 billones o el 20% del PIB. Por su parte en USA el senado americano ha autorizado un plan de alrededor de 1,8 trillones de dólares aproximadamente un 8,3% del PIB, de los cuales 1,3 trillones es gasto real y 500 billones son préstamos directos, garantías y apoyo a la Fed.

El movimiento de los mercados al que hemos asistido en marzo ha sido mucho más brusco y rápido que en la crisis de 2008, movimiento que ha afectado a todos los activos financieros descontando una economía en recesión. Las bolsas han sufrido cuantiosas pérdidas, y en los mercados de renta fija la falta de liquidez ha generado una fuerte distorsión en las valoraciones, siendo más evidente en los activos de más riesgo como el crédito High Yield. El comportamiento sectorial también ha sido muy dispar, aun cerrando en negativo todos ellos. Indudablemente todos los sectores más ligados al ciclo económico, energía o viajes y turismo han sido los peor parados, siendo utilities y farma los que mejor comportamiento relativo han tenido.

La acción concertada entre bancos centrales y gobiernos ha servido de acicate para un tenue rebote de mercado, que ha dado algo de oxígeno al mercado en la última semana del trimestre. El Eurostoxx y S&P recuperaban más de un 15% desde mínimos mientras que en el mercado de renta fija las compras de los bancos centrales animaban también a otros partícipes de mercado ampliando la liquidez ausente en semanas previas, lo que servía para cerrar ligeramente los diferenciales de valoración.

Creemos que este movimiento de los últimos días es un rebote transitorio, ya que las medidas de política económica y fiscal no serán efectivas a menos que haya una caída correspondiente en la velocidad de contagio. Los principales riesgos en este escenario son que se alargue el parón de la economía, un posible crash del petróleo o una vuelta a la guerra comercial.

En el lado positivo hemos de destacar que nos encontramos ante valoraciones muy atractivas en el caso del Equity donde si se repiten los beneficios de 2019 estaríamos en 10x PER en Europa con un earnings yield gap en máximos históricos.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Se terminó el trimestre con un nivel de inversión total del 93.62%. El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido inferior al del activo libre de riesgo, explicado por el mal comportamiento tanto de la renta variable como de la renta fija en este trimestre. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 1,5 millones de euros. Por exposición geográfica, comentar que el 83% está invertido en valores euro y el resto en países europeos no euro.

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 cierre de trimestre ha sido de -20,51%. 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 de mercado.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 50% del patrimonio. El 43% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales europeos y el 7% 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 trimestre, se compró Schneider Electric, Befesa, Cargotec, TOMRA, Ferrovial, KION, VINCI y Bouygues entre otros valores relacionados con el sector.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Tomra (+0,5%), Orsted (+0,7%), Iberdrola (-0,05%) y los que menos SES (-58%), ACS (-47%) y Applus (-46%).

El fondo cierra el trimestre con una exposición a renta fija equivalente al 43% del patrimonio.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, el periodo ha resultado ser negativo igualmente. Los activos que mejor lo han hecho han sido RWE 2,75% 04/21/75 (-4%) y REPSM 3,875% PERP (-9%), mientras que los que peor lo han hecho han sido FERROVIAL 2.124% PERP (-16%) y SESGFP 4,625% (-15%) PERP. La TIR media de la cartera a cierre del periodo de referencia es 3,1% YTM.

En el periodo se han realizado compras como CELNEX 1% 04/20/27, EDP 1.7% 07/20/80 y NTGYSM 4,125% PERP.

En relación a las IICs, la exposición a las mismas es de 7% y su desempeño en el periodo ha sido negativo. Las IICs que mejor lo han hecho han sido RobecoSam Smart Energy (-21%) y RobecoSam Sustainable Water (-22%); mientras los que peor lo han hecho han sido M&G Global Listed Infrastructure (-23%) y Legg Mason RARE Infrastructure (-23%) El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era nula.

El patrimonio del compartimento Selección Caminos ha variado de 1.566.204 euros a 1.403.798 euros. El número de partícipes ha variado de 13 a 21.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del -18,44%, inferior a la obtenida por su benchmark (75% del Stoxx Global

Broad Infrastructure gross return +25% Euribor 12M) -13,60%, e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0,27%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-9,83%), e inferior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-10,19%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 3,77% y -8,30% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 27,33%, inferior a la de su benchmark (32,09%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0.38%. El impacto de invertir en otros fondos ha sido de 0.02%.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del -18,35%, inferior a su benchmark (75% del Stox Global Broad Infrastructure gross return +25% Euribor 12M), -13,60%, e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0,27%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-9,83%), e inferior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-10,19%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 3,77% y -8,29% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 27,34%, inferior a la de su benchmark (32,09%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase B ha sido del 0.26%. El impacto de invertir en otros fondos ha sido del 0.02%.

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 605.734 euros, lo que equivale al 36,90% del patrimonio medio en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 6.19%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100% en el mismo periodo.

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.

A medida que pasan los días vamos teniendo más y más información sobre el COVID 19, con datos que nos hablan de la curva de contagios o de la diferente evolución entre países. Pero a pesar de este bombardeo de información, lo cierto es que la visibilidad que tenemos sobre el impacto futuro de esta crisis mundial es prácticamente nula, ante la dificultad de construir modelos predictivos al no existir precedentes.

Aunque en los medios económicos continuamente vemos como se compara la situación actual con la crisis financiera de 2008, tras la quiebra de Lehman Brothers, o con la crisis de deuda pública de 2011-2012, actualmente nos encontramos ante un shock tanto de demanda como de oferta, que afecta directamente al consumo llevándolo a mínimos en un cese total de la actividad.

Es cierto que la intervención de los Bancos Centrales ha conseguido al menos estabilizar temporalmente los mercados, garantizando liquidez al sistema financiero, pero todavía no tenemos datos de evolución macroeconómica para poder cuantificar el impacto que sobre el crecimiento y el consumo va a tener el COVID 19. En el corto plazo y mientras la pandemia no parezca estar bajo control, la volatilidad persistirá, por ello preferimos ser cautos, tratando de aprovechar para comprar en momentos de debilidad.

Al igual que en renta variable la venta masiva se expandió en el mercado de deuda privada, y los precios reaccionaron de manera desordenada conforme se iba propagando el virus en las distintas economías occidentales. Los activos de más riesgo eran los que más sufrían pasando lo diferenciales tanto de Investment grade como de High Yield a descontar una recesión con una probabilidad del 100%. Cabe destacar que los sectores más afectados por el virus son aquellos ligados al ciclo como aerolíneas, hoteles, recursos básicos, gas, petróleo y autos.

Con el anuncio de los bancos centrales la liquidez empieza a volver a los mercados poco a poco, consiguiendo cierta estabilización de los precios. En la cartera preferimos incrementar el peso de los bonos de alta calidad (IG) de compañías de elevada calidad y de duraciones cortas como forma de neutralizar la volatilidad manteniendo además una elevada liquidez y diversificación.

En las dos últimas recesiones, vimos revisiones de beneficios a la baja del 40% y el 20%, antes de llegar los mínimos, en estos momentos los recortes de estimaciones que hemos visto se encuentran bastante lejos de estos niveles y siguen presentes distintos riesgos: que se alargue el parón de la economía (quiebras, desempleo y desplome del consumo), crash del petróleo, vuelta a la guerra comercial.

La Bolsa empieza a estar barata, las valoraciones son más atractivas y las empresas se encuentran en mejor situación financiera que en la última crisis además hay una elevada posibilidad de fuertes movimientos corporativos que generen valor, pero creemos que todavía podemos ver algo de corrección adicional a medida que vayamos conociendo datos sobre crecimiento económico y revisiones adicionales en beneficios.

Por ello preferimos ser prudentes y mantener cierta liquidez, sobreponderando los sectores más defensivos tales como utilities o farma frente a otros más ligados al ciclo tales como energía o autos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	82	5,85	98	6,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		82	5,85	98	6,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		82	5,85	98	6,25
ES00000122E5 - REPO B.CAMINOS 0,410 2020-01-02	EUR	0	0,00	31	1,98
ES00000127H7 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	0	0,00	20	1,28
ES00000101602 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	0	0,00	20	1,28
ES00000101644 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	0	0,00	20	1,28
ES00000101693 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	0	0,00	20	1,28
ES00000101719 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	0	0,00	20	1,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	131	8,36
TOTAL RENTA FIJA		82	5,85	229	14,61
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	23	1,67	34	2,17
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	0	0,00	29	1,88
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	30	1,94
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	20	1,44	20	1,29
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	24	1,73	35	2,25
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP	EUR	0	0,00	29	1,87
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	23	1,65	28	1,81
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	33	2,33	22	1,38
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	34	2,40	34	2,20
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	16	1,15	30	1,91
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	0	0,00	19	1,22
ES0105065009 - Acciones ITALGO SA	EUR	34	2,42	30	1,90
TOTAL RV COTIZADA		208	14,79	342	21,81
TOTAL RENTA VARIABLE		208	14,79	342	21,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		290	20,64	570	36,43
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,000 2025-07-23	EUR	0	0,00	73	4,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	73	4,66
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	87	6,17	0	0,00
PTEDPLOM0017 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 1,700 2080-07	EUR	89	6,36	0	0,00
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-11	EUR	99	7,03	0	0,00
XS1207054666 - Obligaciones REPSOL SA 3,875 2041-03-25	EUR	97	6,90	104	6,66
XS1219498141 - Obligaciones RWE FINANCE BV 2,750 2075-04-21	EUR	49	3,49	51	3,25
XS1405777746 - Obligaciones SES GLOBAL AMERICAS 4,625 2042-01-	EUR	92	6,53	106	6,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		512	36,50	262	16,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		512	36,50	335	21,37
TOTAL RENTA FIJA		512	36,50	335	21,37
FR0010340141 - Acciones AEORPORTS DE PARIS	EUR	0	0,00	30	1,90
SE0007100581 - Acciones ACCS. ASSA ABLOY AB-B	SEK	29	2,07	34	2,14
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	20	1,42	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	30	2,12	0	0,00
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	18	1,27	0	0,00
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	12	0,82	19	1,22
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	27	1,90	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E. ON INTERNATIONAL FINANCE BV	EUR	0	0,00	19	1,22
FR0000130452 - Acciones EIFPAGE SA	EUR	0	0,00	30	1,92
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	24	1,69	36	2,32
FR0010533075 - Acciones GETLINK SE	EUR	0	0,00	30	1,90
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	31	2,21	15	0,98
CH0012214059 - Acciones LAFARGEHOLCIM LIMITED REG	CHF	27	1,90	21	1,32
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	37	2,61	38	2,42
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	16	1,14	38	2,39
FR0010613471 - Acciones Suez SA	EUR	18	1,32	19	1,23
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	44	3,13	0	0,00
NO0005668905 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	30	2,16	38	2,40
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	24	1,74	30	1,90
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	29	2,07	19	1,23
TOTAL RV COTIZADA		415	29,59	415	26,49
TOTAL RENTA VARIABLE		415	29,59	415	26,49
LU0199356550 - Participaciones MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR	EUR	25	1,77	21	1,34
LU0199356394 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	24	1,74	21	1,33
IE00BD4GY116 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	EUR	24	1,74	21	1,33
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA	EUR	24	1,68	21	1,32
TOTAL IIC		97	6,94	83	5,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.025	73,02	833	53,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.315	93,66	1.403	89,59

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GETIFONSA 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

Política de inversión: 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,30	-0,22	-0,17

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.472.104,4 1	1.769.812,4 0	98,00	36,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE B	1.361.328,9 8	1.163.684,4 3	4,00	3,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	3.193	1.771		
CLASE B	EUR	1.253	1.164		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,9196	1,0006		
CLASE B	EUR	0,9207	1,0002		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,09	-8,09	1,29						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,14	12-03-2020	-6,14	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,34	24-03-2020	3,34	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,63	20,63	1,98						
Ibex-35	49,79	49,79	13,00						
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37						
50% EURIBOR 12M + 50% SXW114R	29,97	29,97	9,79						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

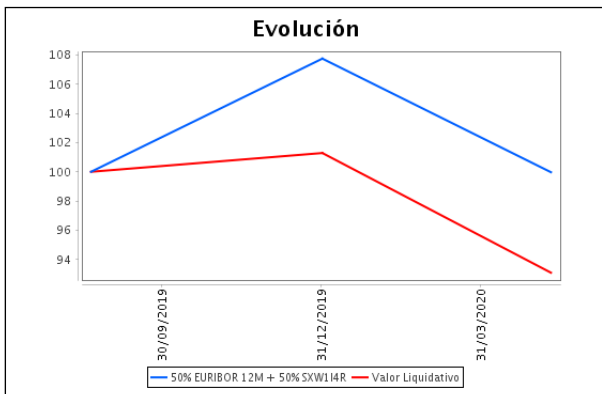
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,16	0,07		0,22			

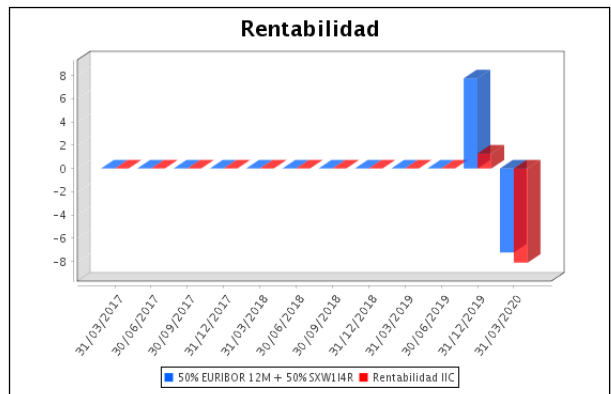
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,94	-7,94	1,34						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,13	12-03-2020	-6,13	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,34	24-03-2020	3,34	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,60	20,60	1,98						
Ibex-35	49,79	49,79	13,00						
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37						
50% EURIBOR 12M + 50% SXW114R	29,97	29,97	9,79						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

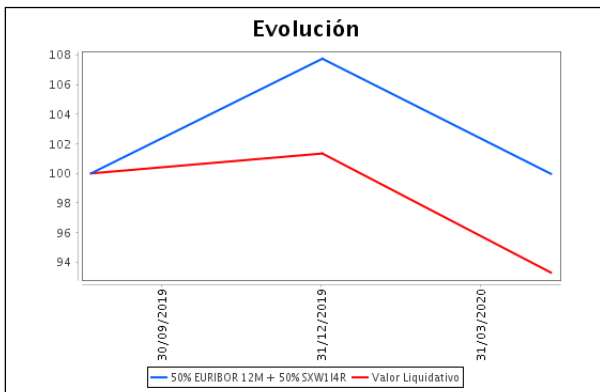
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,16	1,30		0,59			

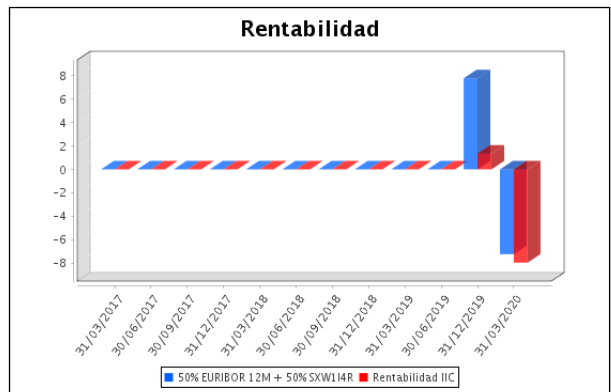
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	96.520	1.745	-6
Renta Fija Internacional	13.690	456	-7
Renta Fija Mixta Euro	131.883	2.872	-9
Renta Fija Mixta Internacional	27.313	483	-7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	14.351	186	-10
Renta Variable Euro	41.847	1.536	-24
Renta Variable Internacional	27.885	1.055	-14
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	22.924	224	-10

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	64.273	949	-2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	440.687	9.506	-8,93

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.519	79,15	2.519	85,83
* Cartera interior	726	16,33	1.126	38,36
* Cartera exterior	2.784	62,62	1.388	47,29
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,20	4	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	785	17,66	499	17,00
(+/-) RESTO	143	3,22	-83	-2,83
TOTAL PATRIMONIO	4.446	100,00 %	2.935	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.935	198	2.935	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	48,57	131,30	48,57	-30,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,86	1,16	-9,86	-1.720,30
(+) Rendimientos de gestión	-9,48	1,33	-9,48	-1.449,48
+ Intereses	0,00	0,05	0,00	-90,71
+ Dividendos	0,20	0,04	0,20	898,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,67	-0,10	-0,67	1.213,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,18	1,85	-6,18	-732,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,42	-0,51	-2,42	793,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,42	0,00	-0,42	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	865,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,17	-0,38	302,63
- Comisión de gestión	-0,27	0,00	-0,27	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,10	-0,02	-66,02

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,01	-79,93
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	731,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.446	2.935	4.446	

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

3. Inversiones financieras

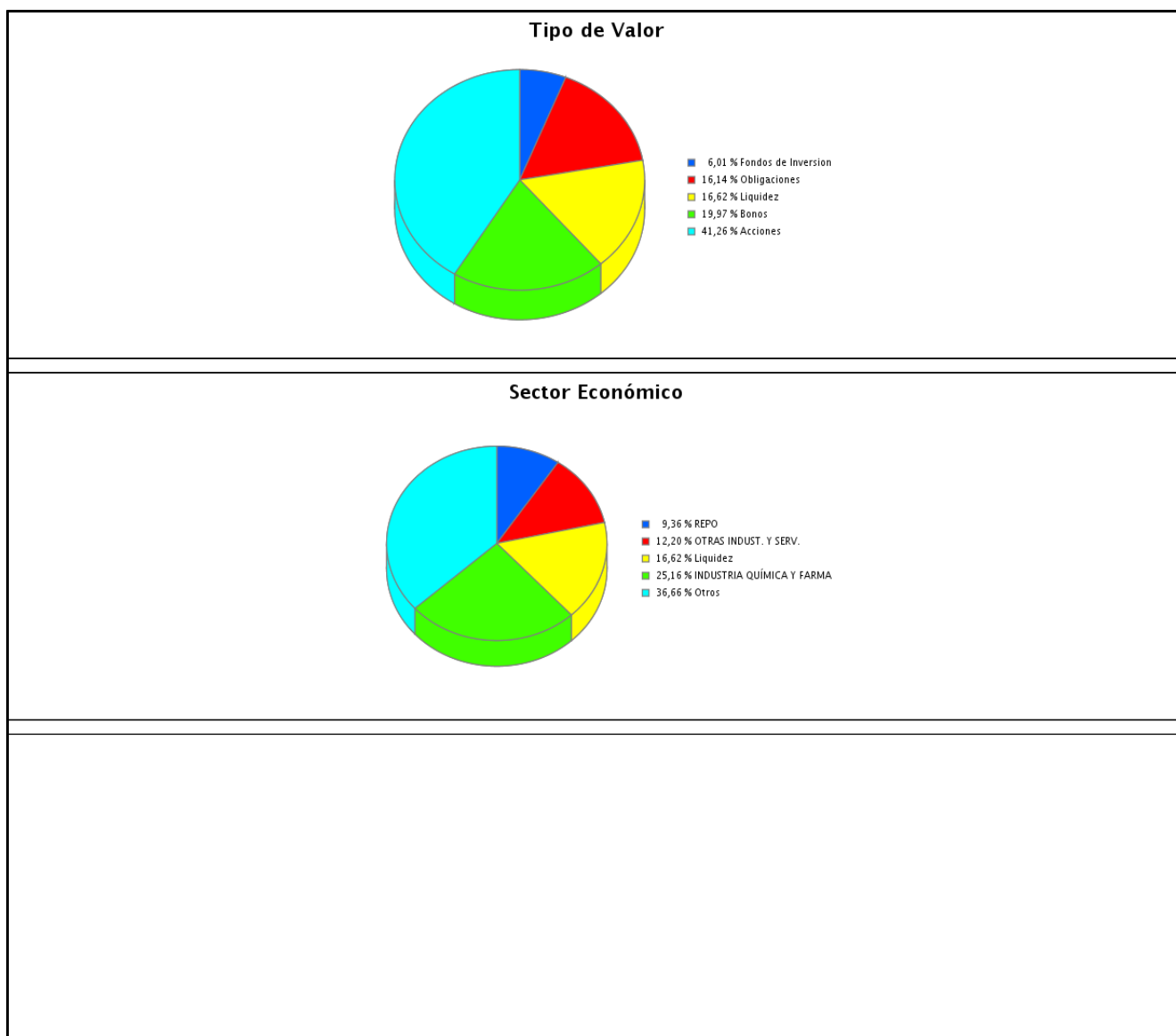
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

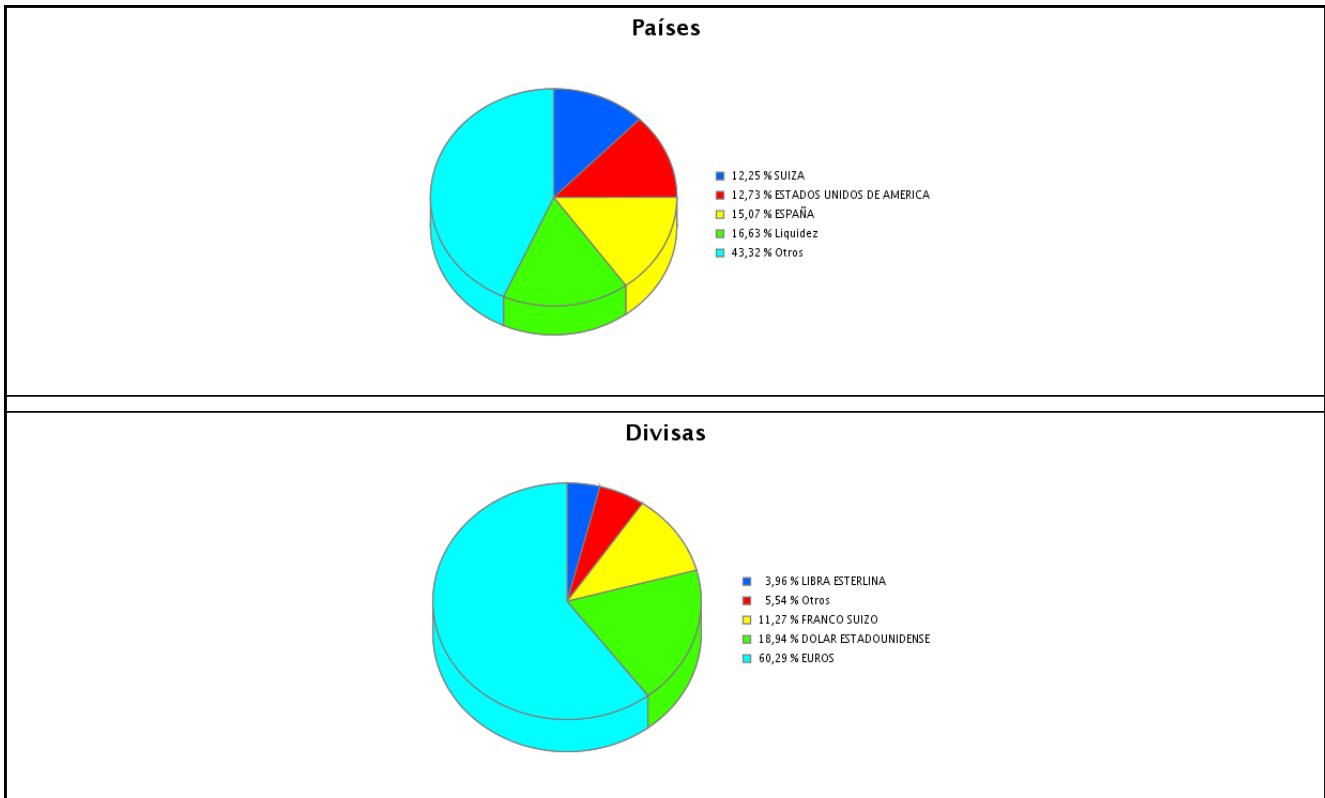
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	236	5,30	102	3,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	395	8,88	994	33,87
TOTAL RENTA FIJA	631	14,19	1.096	37,35
TOTAL RV COTIZADA	95	2,13	30	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE	95	2,13	30	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	726	16,32	1.126	38,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	884	19,89	705	24,03
TOTAL RENTA FIJA	884	19,89	705	24,03
TOTAL RV COTIZADA	1.646	37,03	683	23,26
TOTAL RENTA VARIABLE	1.646	37,03	683	23,26
TOTAL IIC	254	5,71	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.784	62,62	1.388	47,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.510	78,94	2.514	85,68

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	165	Inversión
STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE E	650	Inversión
Total subyacente renta variable		815	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	509	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		509	
TOTAL OBLIGACIONES		1324	

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

	SI	NO
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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 56.411.000 euros.

Banco Caminos, entidad depositaria, tiene una participación de 464.790 euros, lo que equivale al 8,97% del patrimonio en el periodo.

La IIC ha contratado con Banco Caminos, entidad depositaria, repos no liquidez (con vencimientos a 29 días), por un monto de 240.000 euros. El tipo al que se han cerrado las operaciones era mejor que los vigentes en el mercado en el momento de contratación de los mismos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un fin de año 2019 caracterizado por un rally en todos los activos financieros, el año 2.020 se iniciaba manteniendo la tendencia alcista gracias a las expectativas generadas por la firma del acuerdo comercial entre USA y China. Sin embargo, ya a finales de enero la incertidumbre generada por la expansión del Coronavirus y sus implicaciones sobre el

crecimiento mundial provocaban un giro de los mercados en un movimiento de risk off. En febrero el miedo a que el coronavirus se convirtiese en una pandemia con la expansión del virus fuera de China y el salto a Europa, tomando Italia como nuevo epicentro y sus consecuentes efectos sobre el crecimiento económico global cerraba un mes con una fuerte corrección bursátil que se prolongaba en el mes de marzo. Tras Italia todas las economías se han visto afectadas, incluyendo España, UK y USA. Si a esto añadimos la ruptura entre OPEP y Rusia

que ha provocado una caída en el precio del petróleo superior al 50%, ha provocado una elevada incertidumbre que devolvía la volatilidad al mercado. El COVID 19 es un shock disruptivo, que se extenderá sobre los datos macro a lo largo de los próximos meses, generando una contracción de al menos uno o dos trimestres. Se espera que la actividad vuelva a la normalidad a mediados de año, como lo está haciendo en China, pero condicionado a las medidas de choque para frenar el virus y a la intervención de los bancos centrales y gobiernos.

El efecto del COVID 19 en un escenario de crecimiento ya debilitado ha hecho que todos los organismos internacionales hayan revisado a la baja sus estimaciones de crecimiento dibujando un escenario de recesión al menos para la primera mitad del año. Por el momento los datos macro publicados llevan cierto decalaje temporal, pero a finales de marzo ya empezábamos a conocer algunos datos de PMIs en Europa y de desempleo en EE. UU que apuntaban a un frenazo mucho más brusco de lo que inicialmente se esperaba.

En China, aunque poco a poco se vuelve a la normalidad, los datos publicados en febrero y marzo muestran una fuerte paralización de la actividad industrial donde los nuevos pedidos se colapsaban, y el empleo y las exportaciones se contraían.

Ante este escenario de recesión los bancos centrales sacaban toda su artillería, la Fed recortaba los tipos de interés prácticamente a cero, a lo que se añadían compras adicionales en mercado de 700.000 millones de dólares a la vez que flexibiliza los requisitos de capital a los bancos.

Mientras el BCE en una primera intervención no tocaba los tipos e incrementaba el programa de compras en 120.000 millones de euros, aumentando también los TLTROS. El mensaje fue tan tibio que las primas de riesgo se dispararon haciendo necesaria una nueva intervención el día 18 de marzo en la que salía al rescate con un programa de 750 billones de euros (6.3% del PIB) de compras hasta final de año. Las compras de este nuevo programa incluirán todos los tipos de activos que ya han sido comprados bajo el APP, así como papel comercial no financiero y Grecia.

Además de los Bancos Centrales los Gobiernos de los países más afectados por la pandemia han anunciado medidas tanto fiscales como de apoyo directo a las familias; en Alemania las medidas anunciadas superan los 500 billones de euros o el 15% del PIB, en Italia: 25 billones de euros o el 1,4% del PIB, Francia 350 billones de euros o el 13,5% del PIB y en España 200 billones o el 20% del PIB. Por su parte en USA el senado americano ha autorizado un plan de alrededor de 1,8 trillones de dólares aproximadamente un 8,3% del PIB, de los cuales 1,3 trillones es gasto real y 500 billones son préstamos directos, garantías y apoyo a la Fed.

El movimiento de los mercados al que hemos asistido en marzo ha sido mucho más brusco y rápido que en la crisis de 2008, movimiento que ha afectado a todos los activos financieros descontando una economía en recesión. Las bolsas han sufrido cuantiosas pérdidas, y en los mercados de renta fija la falta de liquidez ha generado una fuerte distorsión en las valoraciones, siendo más evidente en los activos de más riesgo como el crédito High Yield. El comportamiento sectorial también ha sido muy dispar, aun cerrando en negativo todos ellos. Indudablemente todos los sectores más ligados al ciclo económico, energía o viajes y turismo han sido los peor parados, siendo utilities y farma los que mejor comportamiento relativo han tenido.

La acción concertada entre bancos centrales y gobiernos ha servido de acicate para un tenue rebote de mercado, que ha dado algo de oxígeno al mercado en la última semana del trimestre. El Eurostoxx y S&P recuperaban más de un 15% desde mínimos mientras que en el mercado de renta fija las compras de los bancos centrales animaban también a otros

participes de mercado ampliando la liquidez ausente en semanas previas, lo que servía para cerrar ligeramente los diferenciales de valoración.

Creemos que este movimiento de los últimos días es un rebote transitorio, ya que las medidas de política económica y fiscal no serán efectivas a menos que haya una caída correspondiente en la velocidad de contagio. Los principales riesgos en este escenario son que se alargue el parón de la economía, un posible crash del petróleo o una vuelta a la guerra comercial.

En el lado positivo hemos de destacar que nos encontramos ante valoraciones muy atractivas en el caso del Equity donde si se repiten los beneficios de 2019 estaríamos en 10x PER en Europa con un earnings yield gap en máximos históricos.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Se terminó el trimestre con un nivel de inversión total del 91,4%. El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido inferior al del activo libre de riesgo, explicado por el mal comportamiento de la renta variable en este trimestre. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 4,45 millones de euros. Por exposición geográfica comentar que el 78% 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 11% 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 5,4%.

El fondo cierra el trimestre con una exposición a renta variable equivalente al 64% del patrimonio. El 38% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea. El 25% se realizó con derivados, acabando el trimestre con 18 futuros comprados del Stoxx 600 HealthCare Junio 2020 y 7 futuros comprados del EuroStoxx 50 Junio 2020. El 6% 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 trimestre, y principalmente a raíz del Coronavirus se compró Getinge, Sonova, Air Liquide y Smith and Nephew. Previamente, se habían comprado valores como Grifols, Elis y Danone.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Getinge (7%), Novo Nordisk (+4%), Zur Rose (+17%) y los que menos Fresenius (-26%), Mowi (-27%) y Sonova (-28%).

El fondo cierra el trimestre con una exposición a renta fija equivalente al 25% del patrimonio.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, el periodo ha resultado ser negativo. Los activos que mejor lo han hecho han sido ENCOMPASS HEALTH 5,75% 09/15/25 (+6%) y ABBV 2.6 11/21/24 (+2%), mientras que los que peor lo han hecho han sido OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025 (-13%) y MYLAN NV 2,25% 11/22/24 (-7%).

En el periodo se han realizado compras como IPSEN 1,875% 06/16/23 y OBL.ELIS SA 1% VTO 03/04/2025 .

Para cuantificar el impacto del coronavirus cogeremos como referencia la fecha 19/02/2020 hasta el 31/03/2020 siendo un total del -10,87% en rentabilidad el impacto sufrido.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices DJ Euro Stoxx 50 y sobre el índice Stoxx 600 Health Care 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 21.15% del patrimonio.

El patrimonio del compartimento Selección Health Farma ha variado de 2.934.701 euros a 4.446.416 euros. El número de partícipes ha variado de 39 a 102.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del -8.09%, menos de una figura inferior a la obtenida por su benchmark ((75% Stoxx Global 1800 Health Care Gross Return Index + 25% Euribor 12 Meses) que ha sido del -7,22%; e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0,27%).

Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-9,83%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-10,19%).

Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de la categoría a la que pertenece el fondo (-11,90%) tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a marzo 2020.

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 3,34% y -6,14% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 20,98%, inferior a la de su benchmark (29,97%).

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0,36%. El impacto de invertir en otros fondos ha sido del 0.01%.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del -7,94%, menos de una figura inferior a la obtenida por su benchmark (75% Stoxx Global 1800 Health Care Gross Return Index + 25% Euribor 12 Meses) que ha sido del -7,22%; e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0,27%).

Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-9,83%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-10,19%).

Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de la categoría a la que pertenece el fondo (-11,90%) tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a marzo 2020.

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 3,34% y -6,13% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 20,99%, inferior a la de su benchmark (29,97%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase B ha sido del 0,24%. El impacto de invertir en otros fondos ha sido del 0.01%.

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 558.859 euros, lo que equivale al 14,32% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 48.31%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100% en el mismo periodo.

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.

A medida que pasan los días vamos teniendo más y más información sobre el COVID 19, con datos que nos hablan de la curva de contagios o de la diferente evolución entre países. Pero a pesar de este bombardeo de información, lo cierto es que la visibilidad que tenemos sobre el impacto futuro de esta crisis mundial es prácticamente nula, ante la dificultad de construir modelos predictivos al no existir precedentes.

Aunque en los medios económicos continuamente vemos como se compara la situación actual con la crisis financiera de 2008, tras la quiebra de Lehman Brothers, o con la crisis de deuda pública de 2011-2012, actualmente nos encontramos ante un shock tanto de demanda como de oferta, que afecta directamente al consumo llevándolo a mínimos en un cese total de la actividad.

Es cierto que la intervención de los Bancos Centrales ha conseguido al menos estabilizar temporalmente los mercados, garantizando liquidez al sistema financiero, pero todavía no tenemos datos de evolución macroeconómica para poder cuantificar el impacto que sobre el crecimiento y el consumo va a tener el COVID 19. En el corto plazo y mientras la pandemia no parezca estar bajo control, la volatilidad persistirá, por ello preferimos ser cautos, tratando de aprovechar para comprar en momentos de debilidad.

Al igual que en renta variable la venta masiva se expandió en el mercado de deuda privada, y los precios reaccionaron de

manera desordenada conforme se iba propagando el virus en las distintas economías occidentales. Los activos de más riesgo eran los que más sufrían pasando lo diferenciales tanto de Investment grade como de High Yield a descontar una recesión con una probabilidad del 100%. Cabe destacar que los sectores más afectados por el virus son aquellos ligados al ciclo como aerolíneas, hoteles, recursos básicos, gas, petróleo y autos.

Con el anuncio de los bancos centrales la liquidez empieza a volver a los mercados poco a poco, consiguiendo cierta estabilización de los precios. En la cartera preferimos incrementar el peso de los bonos de alta calidad (IG) de compañías de elevada calidad y de duraciones cortas como forma de neutralizar la volatilidad manteniendo además una elevada liquidez y diversificación.

En las dos últimas recesiones, vimos revisiones de beneficios a la baja del 40% y el 20%, antes de llegar los mínimos, en estos momentos los recortes de estimaciones que hemos visto se encuentran bastante lejos de estos niveles y siguen presentes distintos riesgos: que se alargue el parón de la economía (quiebras, desempleo y desplome del consumo), crash del petróleo, vuelta a la guerra comercial.

La Bolsa empieza a estar barata, las valoraciones son más atractivas y las empresas se encuentran en mejor situación financiera que en la última crisis además hay una elevada posibilidad de fuertes movimientos corporativos que generen valor, pero creemos que todavía podemos ver algo de corrección adicional a medida que vayamos conociendo datos sobre crecimiento económico y revisiones adicionales en beneficios.

Por ello preferimos ser prudentes y mantener cierta liquidez, sobreponderando los sectores más defensivos tales como utilities o farma frente a otros más ligados al ciclo tales como energía o autos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	97	2,18	102	3,48
US883556BN17 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 3,000 2023-04-15	USD	139	3,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		236	5,30	102	3,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		236	5,30	102	3,48
ES00000126C0 - REPO B.CAMINOS 0,410 2020-01-02	EUR	0	0,00	894	30,46
ES00000127H7 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	0	0,00	20	0,68
ES00000101602 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	0	0,00	20	0,68
ES00000101644 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	0	0,00	20	0,68
ES00000101693 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	0	0,00	20	0,68
ES00000101719 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	0	0,00	20	0,68
ES00000101719 - REPO B.CAMINOS 0,420 2020-04-01	EUR	395	8,88	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		395	8,88	994	33,87
TOTAL RENTA FIJA		631	14,19	1.096	37,35
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	95	2,13	30	1,03
TOTAL RV COTIZADA		95	2,13	30	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE		95	2,13	30	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		726	16,32	1.126	38,38
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,000 2025-07-23	EUR	0	0,00	104	3,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	104	3,55
USU0029QAQ92 - Obligaciones ABBVIE INC 2,600 2024-11-21	USD	91	2,05	90	3,06
US126650CT50 - Obligaciones CVS HEALTH CORPORAT 2,125 2021-06	USD	54	1,22	54	1,83
US421924BT72 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 5,750 2025-09	USD	54	1,21	56	1,92
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	85	1,92	0	0,00
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	97	2,18	100	3,41
USU3149FAA76 - Obligaciones FRESENIUS MED CARE I 3,750 2029-06	USD	139	3,12	137	4,68
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	101	2,26	0	0,00
XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	EUR	100	2,24	0	0,00
XS0264824375 - Bonos SIEMENS AG 6,125 2026-08-17	USD	109	2,44	109	3,72
US931427AF53 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 3,300 2021-11	USD	55	1,24	55	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		884	19,89	601	20,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		884	19,89	705	24,03
TOTAL RENTA FIJA		884	19,89	705	24,03
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	61	1,38	19	0,64
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	58	1,31	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	54	1,21	59	2,03
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	74	1,67	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	75	1,68	56	1,92
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	49	1,11	0	0,00
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	45	1,01	0	0,00
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	35	0,79	19	0,65
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	71	1,60	0	0,00
SE000202624 - Acciones GETINGE AB-B SS	SEK	64	1,45	0	0,00
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	47	1,06	58	1,98
DK0010272632 - Acciones GB STORE NORD	DKK	41	0,92	0	0,00
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	45	1,01	29	0,98
CH0012627260 - Acciones HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	147	3,31	0	0,00
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	44	0,99	27	0,93
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	14	0,31	23	0,79
AT0000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	48	1,08	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	77	1,74	58	1,98
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	62	1,39	58	1,98
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	81	1,82	69	2,36
BE0003874915 - Acciones ARSEUS NV	EUR	72	1,62	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	74	1,67	58	1,97
CH0042615283 - Acciones ZUR ROSE GROUP AG	CHF	57	1,27	19	0,64
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	17	0,37	25	0,85
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	52	1,16	58	1,97
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW PLC	GBP	65	1,46	0	0,00
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	49	1,11	0	0,00
CH0012280076 - Acciones STRAUMANN HOLDING	CHF	68	1,53	18	0,60
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	29	1,00
TOTAL RV COTIZADA		1.646	37,03	683	23,26
TOTAL RENTA VARIABLE		1.646	37,03	683	23,26
LU1894891883 - Participaciones ABANTE GBL AB BIOTCH-B USD	USD	58	1,31	0	0,00
LU1587985224 - Participaciones BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	EUR	97	2,19	0	0,00
LU1120766032 - Participaciones CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	98	2,21	0	0,00
TOTAL IIC		254	5,71	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.784	62,62	1.388	47,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.510	78,94	2.514	85,68

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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