

GESTIFONSA CARTERA PREMIER 50, F.I.

Nº Registro CNMV: 5156

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: BANCO CAMINOS, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG SL

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BANCO CAMINOS

Rating Depositario: n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en WWW.BANCOCAMINOS.ES.

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO-ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máx. 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora. El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, un rango entre el 50%-100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). El resto se invertirá en activos de renta variable, directa o indirectamente a través de IIC. En ambos casos, no existe predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión por capitalización, emisores, divisas, países, sectores ni duración de la cartera de renta fija. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de países OCDE/UE, y hasta un 10% en emisores y/o mercados de países emergentes. El riesgo divisa puede llegar al 100%. Se podrá invertir hasta un máximo del 25% en activos con rating inferior a BBB- o incluso sin calificar. Se podrá invertir en bonos convertibles en acciones (no contingentes). De forma directa, solo se operará con derivados en mercados organizados. De forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados (OTC) a través de la inversión en IIC financieras. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

La 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,30	1,11	0,30	1,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	0,00	0,02

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	16.749.980,05	13.307.256,85
Nº de Partícipes	206	170
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.029	0,9570
2019	13.141	0,9875
2018	10.595	0,9247
2017	4.588	0,9825

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,09	8,02	-10,28	1,27	0,98	6,79	-5,88		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	11-06-2020	-4,54	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,04	06-04-2020	3,36	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	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,91	9,29	18,79	2,62	2,93	2,63	3,21		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,45	0,37	0,22	0,25	0,30	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-6,60	-6,60	-6,79	-2,28	-2,29	-2,28	-2,34		

(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.

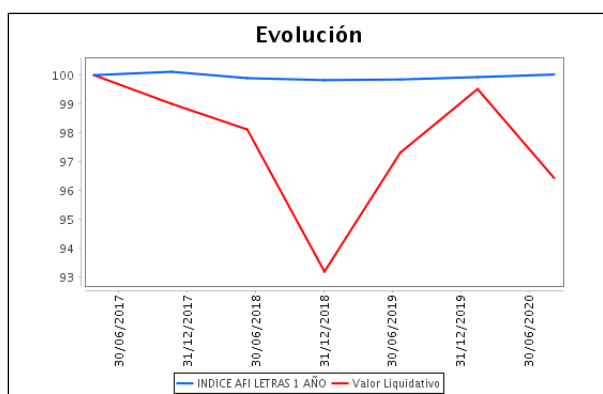
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,49	0,48	0,45	0,50	1,89	1,94	2,03	

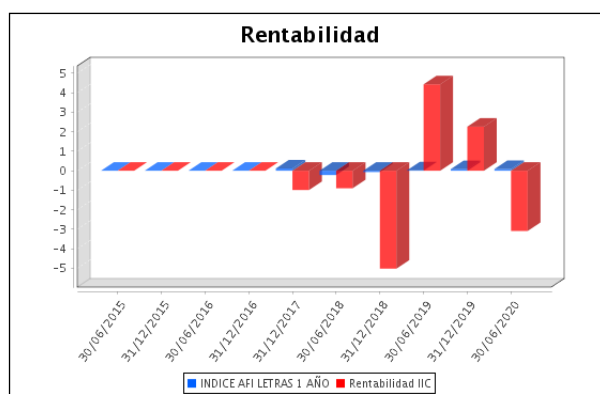
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Renta Fija Euro	66.925	1.237	-2
Renta Fija Internacional	13.766	460	-3
Renta Fija Mixta Euro	125.293	2.799	-4
Renta Fija Mixta Internacional	29.536	510	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	14.672	192	-3
Renta Variable Euro	40.337	1.535	-15
Renta Variable Internacional	28.361	1.065	2
IIC de Gestión Pasiva	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	23.265	263	-7
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	60.907	975	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	403.062	9.036	-3,74

*Medias.

**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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.482	90,35	11.140	84,77
* Cartera interior	1.885	11,76	1.216	9,25
* Cartera exterior	12.598	78,60	9.924	75,52
* 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)	1.617	10,09	2.024	15,40
(+/-) RESTO	-70	-0,44	-23	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	16.029	100,00 %	13.141	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.141	12.345	13.141	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,03	4,34	23,03	546,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,35	2,28	-3,35	-279,50
(+) Rendimientos de gestión	-2,72	2,90	-2,72	-214,36
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,12
+ 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,69	2,90	-2,69	-213,21
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,66	-0,64	18,40
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	20,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	20,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	15,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,01	-72,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,04	0,01	-72,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.029	13.141	16.029	

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

3. Inversiones financieras

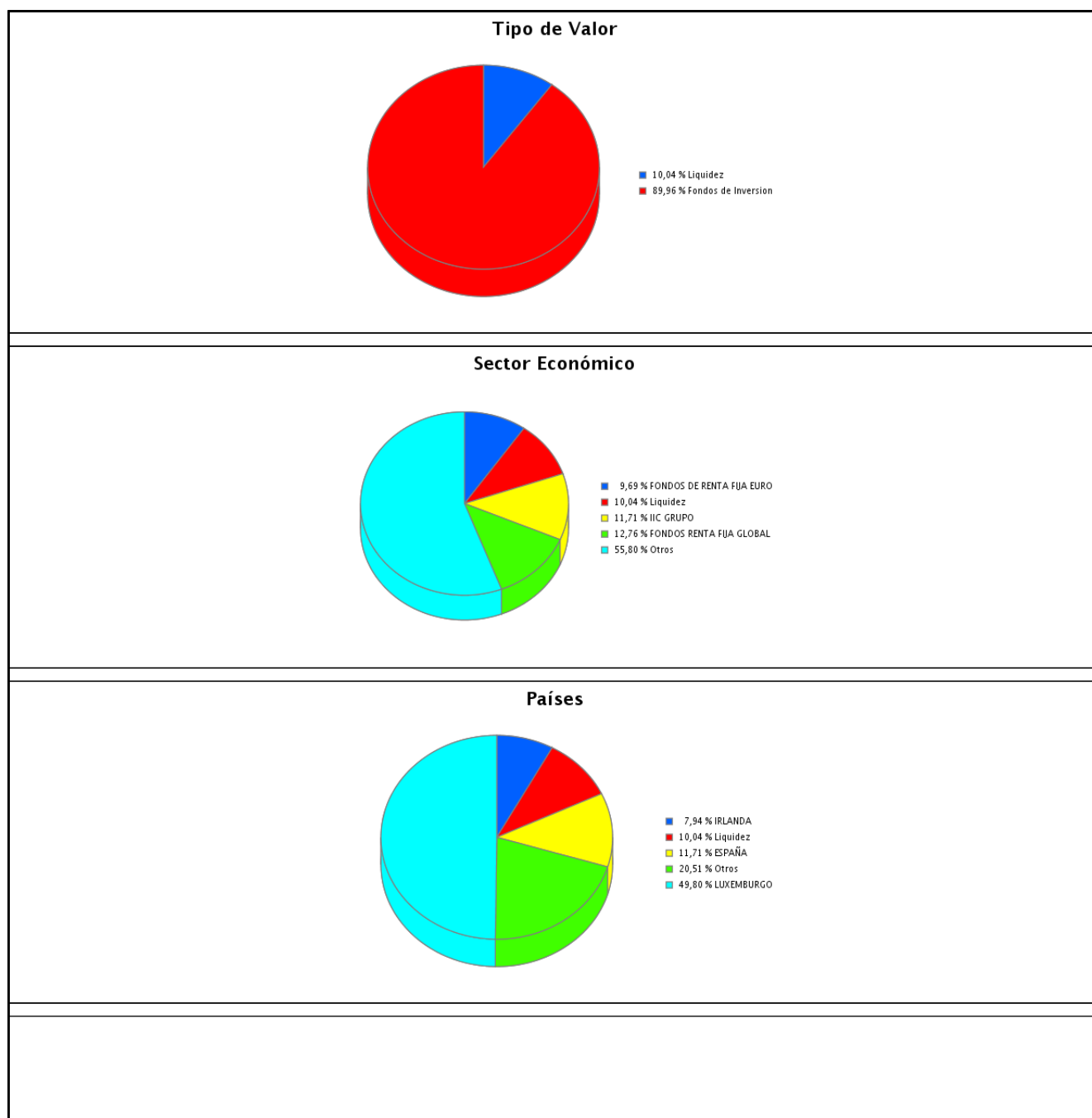
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

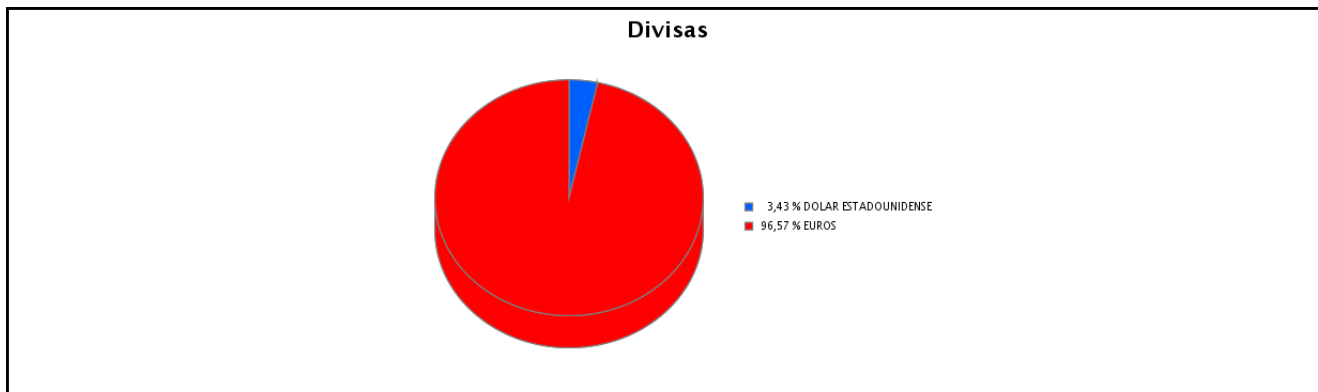
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.885	11,76	1.216	9,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.885	11,76	1.216	9,25
TOTAL IIC	12.598	78,59	9.924	75,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.598	78,59	9.924	75,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.482	90,35	11.140	84,77

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
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, como Banco Caminos, Entidad Depositaria, pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

Durante el periodo objeto de este informe, la IIC ha realizado con Banco Caminos, Entidad Depositaria, la operativa de repo a liquidez por un monto de 10.000 euros.

La IIC ha contratado con Banco Caminos, Entidad Depositaria, una imposición a plazo por un nominal de un millón de euros. El tipo al que se contrató la misma era el mejor ofertado por las entidades a las que se solicitó cotización.

La IIC ha realizado con la Entidad Depositaria, la operativa de repo liquidez por un monto de 4.516.000 euros.

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 EE. UU. 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 arrastraba a la baja a los mercados tanto de Renta Variable como de Renta Fija, tendencia que se prolongaría durante buena parte del mes de marzo.

En abril, los efectos del Covid-19 empezaban a ser palpables en los datos macroeconómicos publicados, dejando constancia del rápido impacto sobre la economía de un parón en la actividad global. La disrupción se producía tanto por el lado de la demanda como de la oferta. Los PMIs alcanzaban registros no conocidos en toda la serie histórica, tanto en Estados Unidos, como en la Zona Euro, Japón o Australia, siendo los más afectados claramente los referentes a servicios. Es en este momento cuando los gobiernos empiezan a anunciar anuncios de grandes planes de estímulo, ya que un aumento significativo de los déficits fiscales dará lugar a un elevado endeudamiento. Por su parte los bancos centrales anuncian una intervención activa comprando deuda pública de tal forma que se garantice que el mercado puede absorber esta deuda adicional sin lastrar excesivamente las primas de riesgo.

A finales de mes de mayo se instalaba en mercado un sentimiento positivo, fruto de los avances en la reapertura económica y una importante mejora en los datos sanitarios. A esto se le añadía la propuesta de un Fondo de Rescate de 750.000 millones de la Comisión Europea, y unas cifras macro malas pero que mejoran ligeramente frente a los datos de abril, así como las expectativas de que tanto los gobiernos como los bancos centrales iban a incrementar sus planes de estímulo, tal y como ha sucedido.

El semestre finaliza con un repunte de la incertidumbre ya que en distintas áreas geográficas se aviva el miedo a una segunda oleada del Covid 19. Los contagios globales se estarían acelerando sobre todo en emergentes y en algunos estados de Estados Unidos, con unas cifras globales que superan los 10 mill de contagios y los 500 mil fallecidos. Esto ha llevado al FMI a revisar sensiblemente sus previsiones de crecimiento global hasta el -4,9%, casi dos puntos por debajo de sus estimaciones de abril.

Retornaba también al mercado la preocupación ante la incertidumbre generada por distintos frentes geopolíticos que siguen abiertos, como pueden ser las elecciones en Estados Unidos, el Brexit donde se espera alcanzar un acuerdo este verano que ha de ser ratificado en la Cumbre Europea del mes de octubre o las negociaciones comerciales entre Estados Unidos, China y Europa.

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. 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 aumentaba también los TLTROS y salía al rescate con un programa de 870 billones de euros de compras hasta final de año.

Por su parte los Gobiernos han seguido aumentando periódicamente sus planes de estímulos hasta acercarse a cifras en torno al 10% del PIB en la mayoría de las economías desarrolladas, quedándose más atrás algunos países emergentes dada su menor capacidad de reacción.

El movimiento de los mercados al que hemos asistido en este semestre ha sido mucho más brusco y rápido que los vividos en crisis anteriores. La caída inicial afectaba a todos los activos financieros descontando una economía en recesión. Las bolsas sufrían cuantiosas pérdidas, y en los mercados de renta fija la falta de liquidez generaba una fuerte distorsión en las valoraciones, siendo más evidente en los activos de más riesgo como el crédito High Yield.

El apoyo de los bancos centrales y los progresivos anuncios de reapertura de la actividad económica en algunas zonas avalaban la recuperación de los mercados. A cierre de semestre en el caso de Europa los índices de equity se encuentran un 15 % por debajo de los máximos anuales alcanzados en febrero y un 40% por encima de los mínimos de marzo. En el caso de la Renta Fija el programa de compras ha puesto un suelo en la valoración de los activos y hemos asistido a un cierre de los spreads tanto en la deuda periférica frente a la deuda core como en los bonos investment grade y High Yield.

El comportamiento sectorial también ha sido muy dispar, y tan solo un par se mantienen en positivo en el año. 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.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido peor que el del activo libre de riesgo.

A lo largo del primer semestre, se han seguido realizando operaciones para formar la actual cartera de fondos en los que invierte la IIC y del mismo modo, reinversiones en los fondos que componen la cartera en forma de rebalanceos ante entradas y salidas de patrimonio, que han variado de manera notable las exposiciones.

Entre las operaciones efectuadas distintas al rebalanceo de la cartera, a mediados de enero se bajó peso en el fondo Groupama Tresorerie (monetario) para iniciar posición en el fondo Flossbach Bond Opportunities (renta fija global). Por otro lado, a final de febrero, aprovechando las caídas de mercado, se incrementó la exposición a renta variable un 2% a través del fondo Mirabaud Equities Global Focus (renta variable global) y otro 2% con el fondo Gestifonsa Renta Variable Euro.

A mitad de marzo, se ha suscrito un 3% en Muzinich Enhanced Yield (renta fija global corto plazo) usando la liquidez que había disponible. Por otro lado, se ha reembolsado la posición en el fondo de renta fija emergente Principal Finisterre EM, para reducir riesgo debido a la incertidumbre generada por el Covid-19. Se ha dejado el importe de ese reembolso en liquidez. En abril, hemos reducido la exposición de Vontobel Eur Corp Mid Yield a la mitad para incrementar la posición en Vontobel Global Cor.

En mayo, se ha reembolsado el total de la posición en Sextant Bond Picking, reducido la exposición a Eurizon Strategia Fless y DIP Flexible Bonds, e incrementado el peso en Dpam Bonds Gov Sustain (renta fija gubernamental).

En total son 24 la cartera de fondos que compone la institución, siendo los que más pesan: Mirabaud Equities Global Focus, Gestifonsa RF Euro, Guinness Global Equity Income y Gestifonsa RV Euro.

En cuanto al desempeño de los fondos que forman la cartera, ha sido dispar durante el periodo analizado. En el primer trimestre el comportamiento fue negativo en la totalidad de los activos pero durante el segundo trimestre se ha producido una fuerte recuperación en muchos de ellos. De los fondos que componen la cartera, los que mejor lo han hecho en el semestre han sido Dpam New Gems (renta variable global, el cual ha subido un 13.6%) y Flossbach Bond Oportunities (renta fija europea, que ha subido un 4.44%).

Entre los que han presentado peor comportamiento se encuentran el fondo DPAM Real Estate (renta variable del sector inmobiliario cotizado, que ha caído un 18.2%) y Robeco Eur Conservative (renta variable europea, el cual ha caído un 11.18%). El peso total en estos dos fondos que han tenido peor comportamiento suma aproximadamente un 8% sobre patrimonio.

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre los índices DJ Euro Stoxx 50 y SP 500 (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera (futuros comprados). La exposición era nula a cierre del periodo

objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha variado de 13.141.221 euros a 16.029.344 euros. El número de partícipes ha variado de 170 a 206 en el periodo objeto de este informe.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.64%.

El impacto de la inversión en otras IIC ha sido del 0.33%.

La rentabilidad obtenida por la IIC ha sido del -3.09%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad en el periodo del 0.09%. Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-3.74%), e idéntica a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora.

Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de su categoría (-5.15%) tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a junio 2020.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 3,36% y la rentabilidad mínima diaria fue de -4,54%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 14.92%, frente al 0,65% del activo libre de riesgo.

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

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

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

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99,86% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 64.75%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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%, cono 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 tener acciones en cartera.

En las últimas semanas se aviva el miedo a una segunda oleada del virus a medida que los contagios globales se siguen acelerando y surgen rebotes en aquellas áreas geográficas que parecían tener la curva de nuevas infecciones bajo control. En los próximos meses tres factores son los determinantes en la evolución futura de los mercados y de la economía: la Capacidad de contención de los rebotes del Covid-19 sin necesidad de llegar a nuevos cierres totales de la actividad económica, los cambios futuros en la demanda y en el consumo como consecuencia de la crisis y de la incertidumbre que genera la falta de visibilidad sobre la marcha económica para los próximos meses y por último la efectividad de las distintas medidas de política monetaria y fiscal que han ido anunciando los bancos centrales y gobiernos.

En el lado positivo hay que destacar que los últimos datos macro publicados están sorprendiendo positivamente al mercado descontando una rápida recuperación tanto por el lado de actividad, servicios y manufacturas, como por el lado de la demanda con buenos datos de ventas minoristas en junio.

Durante los próximos meses y mientras no sea viable una vacuna o tratamiento que mantenga bajo control la pandemia seguiremos viviendo momentos de volatilidad, más contenida eso si que en los meses previos. A esto hay que sumarle otros focos de incertidumbre tales como las elecciones en Estados Unidos, el Brexit, o el conflicto comercial Estados Unidos Vs China.

Los bancos centrales han inundado los mercados de liquidez, provocando la búsqueda de rentabilidad y poniendo un suelo en las valoraciones de los activos de renta fija. Tras una fuerte salida de flujos en los fondos en los primeros dos meses de la crisis en la actualidad los inversores minoristas han regresado al mercado con entradas netas en el 2T.

Para los próximos meses no esperamos cambios en las políticas monetarias de los Bancos Centrales y aunque en el

caso de EE. UU se descartan tipos de interés negativos el mercado no descuenta movimientos al alza al menos para los dos próximos años. Además, tanto la FED como el BCE han asegurado que seguirán con sus programas de compras de activos más allá de diciembre del año 2020 y además han ampliado los activos susceptibles de ser adquiridos hasta los corporates y emisiones de deuda municipal.

Esto ha conseguido que las rebajas en las calificaciones crediticias se hayan desacelerado, y menos del 0,5% de las empresas con calificación BB fueron rebajadas a B en mayo, frente al 4% en marzo. Pero la debilidad de muchos sectores nos hace temer que estas revisiones a la baja podrían volver a acelerarse por lo que preferimos ser cautos seleccionando aquellos nombres con mejor situación de solvencia y rating.

El Eurostoxx 50 cae un 15% desde sus máximos de febrero, habiendo recuperado un +40% desde mínimos del mes de marzo. Si aplicamos un -25% a los beneficios 2020, la bolsa cotiza a 19x PER, por encima de su media histórica y sería necesario volver a los beneficios de 2019, para acercarnos a niveles cercanos a la media de 14,4x PER.

Es complicado que en el medio plazo se mantengan continuas expansiones de PE y caídas de primas de riesgo en las bolsas basándose en tipos a 0%.

Además, es significativa la fuerte disparidad sectorial donde sectores como Tech y Healthcare se encuentran en positivo frente a los fuertes recortes que sufren los más cíclicos tales como Autos, Energía o Aerolíneas.

En las próximas semanas la presentación de los resultados empresariales correspondientes al 2T 2020 van a marcar claramente la evolución de los mercados financieros y aunque ya están descontados unos muy malos datos referentes a estos meses pasados, nuestra atención se centrará más en los planes de reestructuración y guidance de las compañías para los próximos trimestres.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0138168002 - Participaciones CAMINOS BOLSA EUROPEA, FI	EUR	943	5,88	484	3,68
ES0138712007 - Participaciones GEST. RF MED/P Y LARG/P FI	EUR	942	5,87	732	5,57
TOTAL IIC		1.885	11,76	1.216	9,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.885	11,76	1.216	9,25
FR0013202132 - Participaciones SEXTANT BOND PICKING-A	EUR	0	0,00	493	3,75
LU0174544550 - Participaciones DPAM L-BONDS UNIV UNCO-F	EUR	785	4,90	606	4,61
FR0013353570 - Participaciones CANDRIAM SRI BD EC-RCAPEUR	EUR	543	3,39	412	3,13
LU1931527326 - Participaciones DIP-FLEXIBLE BONDS-C EUR ACC	EUR	235	1,47	348	2,65
LU0497418391 - Participaciones EURIZON FUND-AZ STR FLES-Z	EUR	240	1,50	296	2,25
FI4000233242 - Participaciones EVL SHORT CORP BOND-IB EUR	EUR	471	2,94	372	2,83
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA TRESORERIE IC	EUR	0	0,00	449	3,42
IE00BD2ZKW57 - Participaciones FINISTERRE UNC.EM FX INC."I"	EUR	0	0,00	540	4,11
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH -BOND OPP	EUR	703	4,38	0	0,00
LU0687944552 - Participaciones GAMCO-MERGER ARBITRAGE-IUSD	USD	553	3,45	429	3,26
IE00BVYPNZ31 - Participaciones GUINNESS GLOBAL EQ INC-YEUR	EUR	957	5,97	742	5,65
LU1203833881 - Participaciones MIRARAUD EQ GLB FOCUS-IC EUR	EUR	1.532	9,56	923	7,03
IE00BYXHR262 - Participaciones MUS ENHANCED YIELD S/T-HAH	EUR	472	2,94	0	0,00
IE00B9KL1463 - Participaciones NEWCAPITAL WNB-EURIA	EUR	321	2,00	234	1,78
BE0948502365 - Participaciones DPAM INV B EQ NEWGMS SSTBL F	EUR	656	4,09	506	3,85
LU0336683767 - Participaciones DPAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAI	EUR	236	1,47	0	0,00
BE6213831116 - Participaciones DPAM INV REAL EST EUR DV-F	EUR	540	3,37	462	3,51
LU0034353002 - Participaciones DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	545	3,40	789	6,00
FR0010584474 - Participaciones EDR-SIGNATURES FINANCL BDS-N	EUR	621	3,87	490	3,73
LU0940006884 - Participaciones ROBEKO EURO SUSTAIN CRED-FH	EUR	318	1,98	428	3,26
LU0312333569 - Participaciones ROBEKO QI EUROPE CONSERV EQ I	EUR	718	4,48	563	4,28
LU0335993746 - Participaciones EURIZON FUND-ABSOL PRUDENT-Z	EUR	626	3,91	473	3,60
LU1612361102 - Participaciones VONTOBEL-EUR CRP MDYL-N	EUR	759	4,74	369	2,80
LU1395537050 - Participaciones VONTOBEL-EUR CRP MDYL-N	EUR	768	4,79	0	0,00
TOTAL IIC		12.598	78,59	9.924	75,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.598	78,59	9.924	75,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.482	90,35	11.140	84,77

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)

El monto total de la operativa-repo asciende a 10.000 euros, lo que equivale al 0.07% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel de la Comunidad Autónoma de Madrid (rating BBB por Fitch y A- por S&P), en euros.

En concreto, se ha hecho en MADRID 4,125% 21/05/24.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana. El vencimiento de la garantía real ha sido superior a un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Banco Caminos y el subcustodio es Inversis Banco. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de -0.12 euros.