

GESTIFONSA RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 660

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Medio-Alto

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad IBEX-35 net return a efectos meramente comparativos. Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización, de emisores/mercados españoles, pudiendo invertir el resto exposición a rv en valores de emisores/mercados de la OCDE o emergentes. La exposición máxima a riesgo divisa será del 25%. El resto se invertirá en Renta Fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE o emergentes, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo). No se exige rating mínimo. La duración de la cartera no está predeterminada. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. De forma directa, solo se opera con derivados cotizados en mercados organizados, aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

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	0,12	0,32	0,47	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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 BASE	139.254,83	167.992,77	439,00	497,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	22.592,14	25.840,05	70,00	89,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE BASE	EUR	9.266	13.400	16.809	14.923
CLASE CARTERA	EUR	1.543	1.494	7.286	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE BASE	EUR	66,5421	71,6364	66,4275	74,9815
CLASE CARTERA	EUR	68,3023	72,9420	67,0322	0,0000

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	1,01		1,01	2,01		2,01	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,60		0,60	1,21		1,21	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		18,17	-3,68	8,22					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	5,84	09-11-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		17,26	12,63	22,21					
Ibex-35		25,56	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año		0,51	0,14	0,80					
IBEX NET REUTRN		25,50	21,24	32,88					
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.

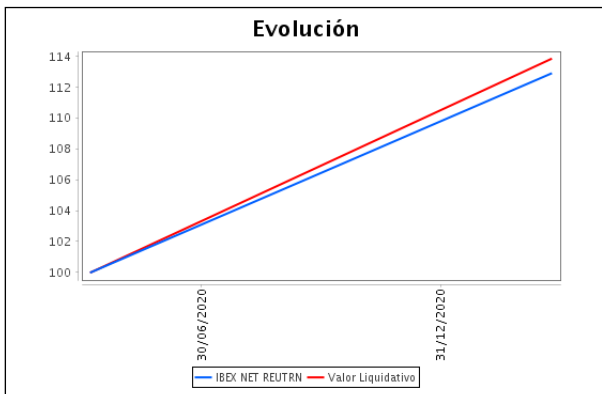
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	2,25	0,61	0,55	0,54	0,56	2,39	2,45	2,43	2,43

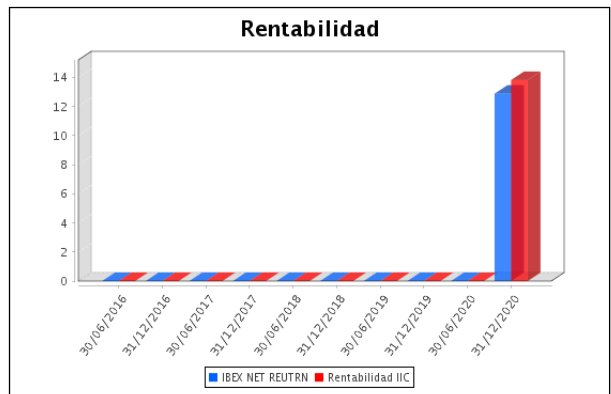
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		18,41	-3,49	8,43					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	5,84	09-11-2020				

(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 año t actual	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		17,25	12,64	22,22					
Ibex-35		25,56	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año		0,51	0,14	0,80					
IBEX NET REUTRN		25,50	21,24	32,88					
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.

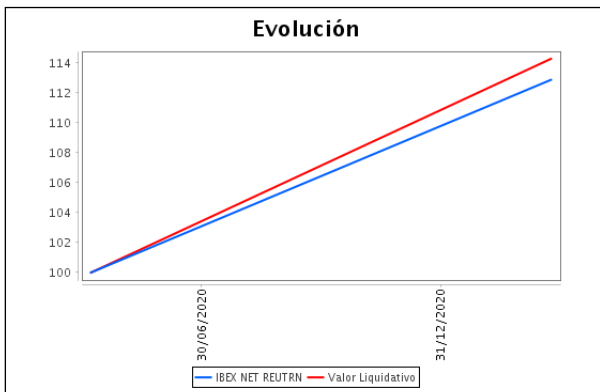
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,41	0,34	0,34	0,35	1,50	1,39		

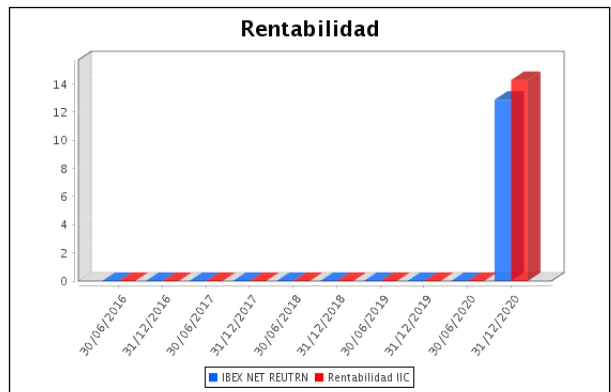
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Enero de 2020 "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 Semestral media**
Renta Fija Euro	88.283	1.512	3
Renta Fija Internacional	14.769	464	3
Renta Fija Mixta Euro	115.127	2.618	4
Renta Fija Mixta Internacional	36.432	582	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	16.537	212	5
Renta Variable Euro	38.976	1.455	11
Renta Variable Internacional	33.723	1.092	13
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	27.219	397	0
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	66.253	987	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	437.320	9.319	4,29

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.717	89,90	10.305	90,67
* Cartera interior	8.362	77,36	8.203	72,17
* Cartera exterior	1.348	12,47	2.101	18,48
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,07	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	935	8,65	895	7,87
(+/-) RESTO	156	1,44	166	1,46
TOTAL PATRIMONIO	10.809	100,00 %	11.366	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.366	14.894	14.894	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,37	-7,79	-24,48	93,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,20	-20,69	-10,82	-151,17
(+) Rendimientos de gestión	13,28	-19,62	-8,65	-158,76
+ Intereses	0,13	0,11	0,24	6,87
+ Dividendos	1,06	0,62	1,66	47,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,50	-0,92	-0,52	-147,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,40	-19,34	-10,11	-151,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	-0,09	0,08	-283,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,07	-2,18	-11,66
- Comisión de gestión	-0,95	-0,95	-1,91	-13,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-12,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,03	-0,12	196,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-67,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-112,22
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.809	11.366	10.809	

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

3. Inversiones financieras

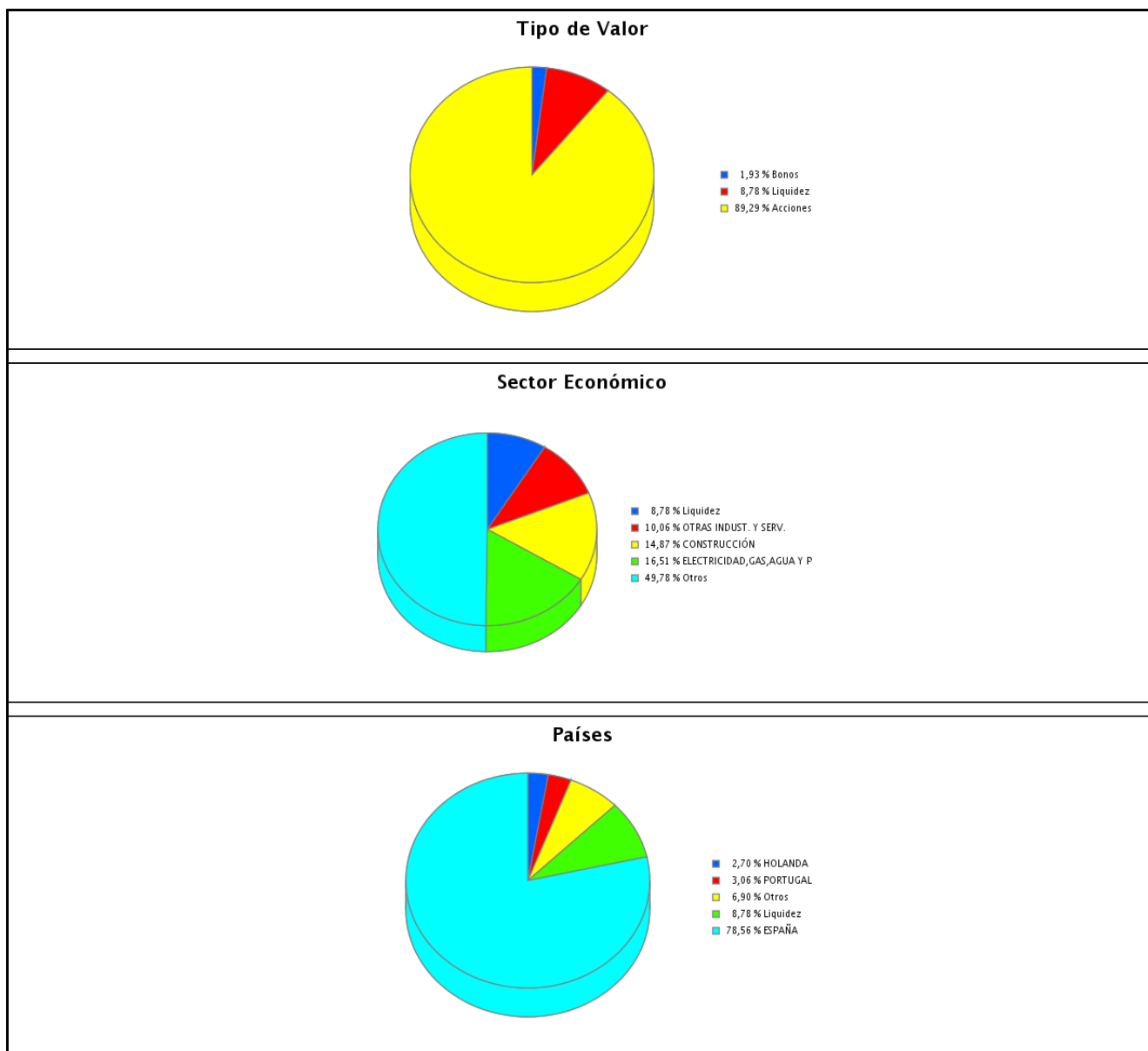
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

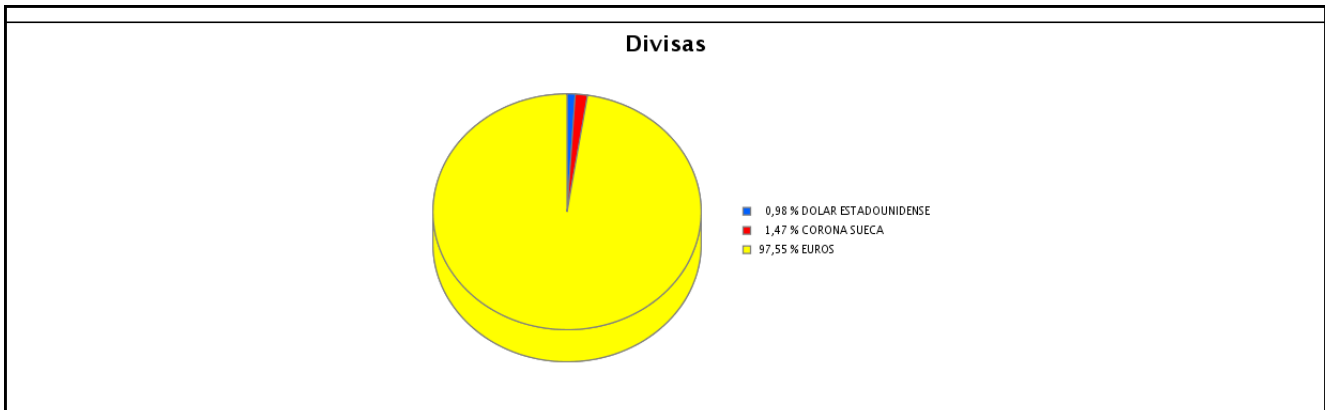
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	198	1,83	346	3,04
TOTAL RENTA FIJA	198	1,83	346	3,04
TOTAL RV COTIZADA	8.164	75,52	7.858	69,14
TOTAL RENTA VARIABLE	8.164	75,52	7.858	69,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.362	77,36	8.203	72,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	833	7,33
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	833	7,33
TOTAL RV COTIZADA	1.348	12,47	1.268	11,15
TOTAL RENTA VARIABLE	1.348	12,47	1.268	11,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.348	12,47	2.101	18,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.709	89,82	10.304	90,66

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. Participes 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 la gestora de la IIC, Gestifonsa S.A., S.G.I.I.C, como la entidad depositaria de la misma, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año 2020 ha venido marcado por el devenir del Covid 19 y su impacto macroeconómico como no podía ser de otra manera. Tras la recuperación a la que asistimos en los meses de verano acompañadas por una apertura de las restricciones a la movilidad, en septiembre y octubre el inicio de la segunda ola de contagios, así como la incertidumbre sobre las elecciones en USA, y las dudas sobre la 4ª fase de estímulos hacían que el mercado retornase a la senda negativa.

Pero en noviembre, los anuncios por parte de las farmacéuticas respecto a la elevada efectividad de las vacunas supusieron un empuje definitivo a la recuperación de los mercados de renta variable, haciendo de este mes de noviembre uno de los mejores meses de la historia de las bolsas. El resultado de las elecciones en Estados Unidos, a pesar de la confrontación Biden -Trump, y la visibilidad sobre una posible solución a la crisis económica provocada por el coronavirus, ayudaron a alimentar unas positivas expectativas haciendo que los índices acabasen el año con significativas ganancias en Estados Unidos y con importantes recuperaciones en Europa, quedándose atrás el Ibex.

En Estados Unidos, aunque hemos visto una progresiva mejora en los datos de PIB y de PMI manufacturero, no tanto el de servicios, preocupan los datos de consumo y los indicadores de desempleo que no acaban de recuperar la situación previa al mes de marzo, con una tasa de paro por encima del 6%.

El inmobiliario gracias a los bajos tipos de interés, sigue al alza con mejores datos tanto de permisos de construcción como de inicio de nuevas viviendas. En el último trimestre hemos asistido a una ardua negociación entre Republicanos y Demócratas para aprobar un nuevo plan de estímulo fiscal una vez finalizado el programa CARES. Al final conseguían aprobar un plan de 900.000 millones de dólares para cubrir subsidios por desempleo, ayudas a pymes y costes de distribución de vacuna, así como la financiación empresarial y a las administraciones estatales y locales.

El resultado de las elecciones en Estados Unidos era otro de los grandes focos de incertidumbre para este año 2020, incertidumbre que ha quedado despejada con el triunfo de Biden, y que el mercado recogía positivamente ante las expectativas de un mayor plan de expansión fiscal. Las continuas acusaciones de fraude por parte de Trump y el asalto del Capitolio por parte de sus seguidores no conseguían enturbiar la evolución de los mercados financieros.

En Europa al igual que en Estados Unidos los datos de producción manufacturera han ido mejorando en esta segunda mitad del año, si bien es cierto que eran mejores los correspondientes al tercer trimestre que los del cuarto ya afectados por la segunda ola. La inflación se encuentra en mínimos y sin visos de recuperar en una economía con tasas de crecimiento en mínimos y con importantes disparidades entre países.

Apurando hasta el último día se conseguía llegar a un acuerdo sobre el tratado comercial post Brexit entre la UE y UK, acuerdo que encontraba importantes dificultades en temas tales como la frontera con Irlanda, la gestión de la competencia desleal y los tratados de pesca. Además del Brexit, la UE se encontraba con serias dificultades para aprobar los presupuestos 2021-2027, que incluyen el Fondo de Reestructuración, como consecuencia del veto de Polonia y Hungría, veto que conseguían levantar a principios del mes de diciembre. Se acordó también que una parte importante del presupuesto del fondo de recuperación deberá destinarse a proyectos sostenibles y respetuosos con el medioambiente.

Por parte de los Bancos Centrales la Fed prometía seguir apoyando a los mercados financieros hasta que la recuperación sea segura. Mantenía intactos los tipos y confirmaba que mantendrá su actual volumen de compras, que durará hasta que haya una sustancial recuperación en la inflación y el empleo. En términos de tipos de interés e inflación hablan del 2023 como fecha donde se apreciarían movimientos al alza. En el caso del BCE, mantenía también los tipos de interés, pero incrementaba su programa de compras en 500.000 millones de euros hasta marzo de 2022 adicionales para sostener la

economía europea frente a la crisis dejada por el Covid.

Además, decidía levantar la recomendación de no pago de dividendo en el sector financiero, aunque imponiendo la limitación de que no supere el 15% de los beneficios acumulados en el periodo 2019-2020 ni el 0,2% de la ratio de capital CET1.

Estos anuncios de mantenimiento de las políticas expansivas por parte de los principales Bancos Centrales han servido para mantener las tises de la Deuda Pública en sus niveles mínimos con un estrechamiento de los diferenciales de la deuda de los países periféricos frente a la deuda de los países core. Por la parte de crédito los diferenciales se encuentran próximos a los mínimos históricos, cercanos a los niveles pre-covid, aunque son notables las diferencias sectoriales.

En el caso de los mercados de renta variable como comentábamos el anuncio sobre la efectividad y distribución de las vacunas, así como el resultado de las elecciones en EE.UU abrían una puerta a la esperanza en la recuperación económica que se hacía más patente en todos aquellos activos con un perfil más cíclico que recuperaban buena parte de las pérdidas acumuladas en el año, beneficiando a sectores como el energético, financiero o automóviles que repuntaban con fuerza en la última parte del año. Otros activos directamente afectados por la pandemia tales como hoteles o aerolíneas, recuperaban algo, pero aun así quedaban muy lejos de entrar en terreno positivo en el año.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

El fondo cierra el segundo semestre de 2020 con una exposición total de 89,87% del patrimonio. La inversión en contado de renta variable es del 88,03%, compuesto por valores nacionales (74,4%) e internacionales (13,63%). El resto de la inversión es renta fija con una exposición del 1,84%.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido mejor que el de su benchmark porque se continúa con una rotación estratégica progresiva hacia valores con crecimiento defensivo. Se terminó el periodo con una inversión en contado del 88,03%. Por exposición geográfica, se reseña que de la inversión total el 74,4% está invertido en España, un 3% en Portugal, un 1% en EEUU y un 9,63% en valores europeos.

Para la selección de valores durante la crisis del COVID-19, se han aprovechado las caídas para tomar posiciones en valores con crecimiento defensivo, sostenido y estructural, y se ha reducido la exposición a sectores más expuestos a ciclo (financieras, principalmente).

En el segundo semestre, en renta variable se vendió EDP renovables, Masmovil, Naturgy, Acciona y todos los futuros que teníamos del IBEX35. También se vendió parcialmente Amazon, Cellnex, Inditex e Iberdrola.

Y se compraron los siguientes valores: Flow traders, Inditex y Soltec.

Los valores que más han aportado en este segundo semestre a la cartera han sido Fluidra (+73,47%), Soltec (+173,85%) y EDPR (+85,37%) y los que menos NOS (-26,42%), Telefónica (-23,59%) y Flow Traders (-15,01%). Ninguna compañía del fondo por el COVID-19 ha tenido ningún impacto más allá del mercado, no hay ninguna que haya anunciado quiebra o impago. Sólo algunas compañías han suspendido el pago de dividendo.

En este segundo semestre parte de la exposición al sector bancario la tenemos con los activos de renta fija. Esta inversión se debe a que se espera un mejor comportamiento de estos activos frente al sector bancario español de renta variable en el medio plazo. Hemos recogido beneficios a través de las siguientes ventas: KBCBB 4,25% PERP; UCGIM 7.50% PERP; SANTAN 4.375% PERP; BBVASM 8,875% PERP; CAIXA GERAL 10,75% 30/03/22.

El único bono que hay en la cartera ha tenido el siguiente comportamiento en el segundo semestre: CAJAMA 7.75%, vencimiento 06/07/27 (-2,87%).

Sabemos que el impacto negativo a causa del COVID-19 ha sido importante, pero por el momento no se espera que Cajamar vaya a anular el pago del cupón.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe. Sobre el índice IBEX 35 para gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era nula.

El patrimonio del Fondo ha pasado de 11.365.548 euros a 10.809.404 euros. El número de partícipes ha pasado de 586 a 509.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 13.82%, superior a la alcanzada por el Ibex 35 net return (12.88%), que es el benchmark del Fondo. Esta rentabilidad es muy superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (0.024%). Dicha rentabilidad es muy superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (4.29%), y superior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora

(11.49%).

La rentabilidad anual obtenida por la clase base ha sido del -7.11%. Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de su categoría (-11.90%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a diciembre 2020.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 15.15%, inferior a la de su benchmark (23.57%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 5.84% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.32%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 1.16%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 14.28%, superior a la alcanzada por el Ibex 35 net return (12.88%), que es el benchmark del Fondo. Esta rentabilidad es muy superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (0.024%). Dicha rentabilidad es muy superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (4.29%), y superior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (11.49%).

La rentabilidad anual obtenida por la clase base ha sido del -6.36%. Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de su categoría (-11.90%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a diciembre 2020.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 15.15%, inferior a la de su benchmark (23.57%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 5.84% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.32%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,75%.

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

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 1.023.293 euros, lo que equivale al 9.52% del patrimonio medio en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido del 0.43%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98,83% en el mismo periodo.

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 inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

RESEARCH.

La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografía y/o sectores, ha ayudado a elaborar escenarios con lo que se mejora la gestión del fondo.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable.

Es importante la aportación de valor de nuestros proveedores.

Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo.

La asignación del presupuesto de análisis financiero se realiza distinguiendo entre renta variable y renta fija.

Destacan como Brokers importantes: JP Morgan, Kepler, Santander y Banco Sabadell.

El importe pagado por este concepto ha sido de 6.685 euros en 2020 y está presupuestada la cantidad de 5.226 euros en 2021.

SWING PRICING.

Se pueden aplicar a la IIC unos procedimientos de valoración que tengan en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC, en concreto, la realización de ajustes en el valor liquidativo, a través del mecanismo conocido como swing pricing.

El propósito de este mecanismo de ajuste es repercutir a los partícipes del fondo que pudieran provocar movimientos de entrada o de salida significativos, los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos, y bajo circunstancias excepcionales de mercado donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto diario de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza o a la baja por un factor, determinado también en los procedimientos internos, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

Estas medidas de ajuste en el valor liquidativo no requieren de ningún tipo de actuación por parte de los partícipes, ni tienen ningún impacto sobre la política de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, ni sobre los costes de los fondos de inversión a los que resulten de aplicación.

JUNTAS GENERALES DE ACCIONISTAS.

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. E 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 debería justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC se ha acudido a la Junta General de Accionistas de Vidrala para cobrar la prima de asistencia.

VISIÓN A FUTURO.

Tras un convulso año 2020 creemos que el escenario para el próximo año 2021 es más positivo gracias a la fuerte reacción de los gobiernos y autoridades monetarias que conseguían evitar problemas de liquidez a lo que podemos añadir las noticias de aprobación de vacunas y el comienzo de la vacunación. Obviamente, el problema no está resuelto, pero las medidas implementadas y la solución sanitaria a través de las vacunas nos hacen estar positivos para este año que arranca. Además, durante el año pasado hemos tenido otros dos riesgos geopolíticos latentes que han marcado la evolución de los mercados y que también parecen resueltos de cara al año que entra como son las elecciones en Estados Unidos y el Brexit.

El posicionamiento de Gestifonsa de cara a este año que empieza es el de un año de recuperación de beneficios empresariales y de la actividad, de menos a más. El impacto de la pandemia puede afectar en los primeros trimestres del año y por lo tanto esta recuperación será paulatina. A medida que esto sucede podemos observar una mayor apertura de las economías recuperando niveles de beneficio pre Covid en el año 2022. Lo que hemos observado y creemos que se mantiene es un profundo cambio estructural en determinados sectores siendo ahora más que nunca importante la selección sectorial.

Dentro de la parte de renta variable de las carteras y desde un punto de vista de valoración por fundamentales, estimamos que las bolsas cotizan ligeramente por encima de la media de su múltiplo histórico en los últimos 12 años en forward ratio precio/ganancias. Esto implica que, no parece que el mercado este descontando un alza fuerte para 2021. La gran pregunta, ¿expectativas de inflación y crecimiento son extrapolables a largo plazo? Esto generaría expansión de múltiplos, es decir, recorrido en las bolsas y estaría basado en el exceso monetario por políticas expansivas sin precedentes que puede hacer que el ciclo que empezamos sea un ciclo más productivo y genere un mayor crecimiento empresarial.

Al menos en la primera mitad del año seguiremos evitando los sectores más afectados por la crisis (aerolíneas, energía, hoteles o viajes) centrándonos en aquellos que tengan un menor nivel de exposición como son: Utilities y Renovables, Infraestructuras, Farma y Salud, Consumo, Logística y Distribución, Tecnología e Industria.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	198	1,83	166	1,46
XS2102912966 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 4,375 2026-01	EUR	0	0,00	180	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		198	1,83	346	3,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		198	1,83	346	3,04
TOTAL RENTA FIJA		198	1,83	346	3,04
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS SA	EUR	161	1,49	157	1,38
ES0117160111 - Acciones CORP.FINANCIERA ALBA	EUR	257	2,38	238	2,09
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	124	1,09
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	289	2,67	219	1,92
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	195	1,80	187	1,65
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	416	3,85	343	3,01
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	368	3,40	494	4,34
ES01391400174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, SOCIMI,	EUR	337	3,12	329	2,90
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP	EUR	0	0,00	265	2,33
ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA	EUR	297	2,75	396	3,49
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	291	2,69	285	2,51
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	267	2,47	280	2,46
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	314	2,91	176	1,55
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	334	3,09	378	3,33
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	123	1,14	67	0,59
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	839	7,76	946	8,33
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	727	6,73	635	5,58
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INT.LOGIS.	EUR	255	2,36	267	2,35
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	319	2,95	303	2,66
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	105	0,97	89	0,78
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	332	3,07	313	2,75
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	17	0,15
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	124	1,14	82	0,72
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	694	6,42	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	384	3,55	502	4,42
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA	EUR	0	0,00	21	0,18
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	221	2,04	227	1,99
ES0183746314 - Acciones VIDRALA S.A.	EUR	171	1,58	153	1,34
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	344	3,18	365	3,21
TOTAL RV COTIZADA		8.164	75,52	7.858	69,14
TOTAL RENTA VARIABLE		8.164	75,52	7.858	69,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.362	77,36	8.203	72,18
XS1394911496 - Obligaciones BBVA 8,875 2021-04-14	EUR	0	0,00	210	1,85
PTCGDJM0022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	0	0,00	223	1,96
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	0	0,00	191	1,68
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	0	0,00	209	1,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	833	7,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	833	7,33
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	833	7,33
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	104	0,96	192	1,69
SE0007100581 - Acciones ACCS. ASSA ABLOY AB-B	SEK	156	1,44	140	1,23
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	246	2,27	165	1,45
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR S.A.	EUR	120	1,11	118	1,04
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	189	1,75	162	1,42
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	108	0,99	123	1,08
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	98	0,91	0	0,00
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOC. INVESTIMENTO E GES	EUR	163	1,51	147	1,29
PTZON0AM0006 - Acciones ZON MULTIMEDIA	EUR	163	1,51	221	1,95
TOTAL RV COTIZADA		1.348	12,47	1.268	11,15
TOTAL RENTA VARIABLE		1.348	12,47	1.268	11,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.348	12,47	2.101	18,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.709	89,82	10.304	90,66

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

Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas. Trata de promover y ser compatible, a medio y largo plazo, con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos asumidos por la Entidad y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores éticos y los intereses de la Entidad y del Grupo. Su diseño está alineado con el deber de gestionar efectivamente los conflictos de interés y con las obligaciones de gestión de riesgos en materia de conducta a fin de velar por los intereses de los clientes y no promover la generación de incentivos que favorezcan los intereses de los propios empleados o de la empresa en detrimento de los clientes.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, los resultados del individuo, con criterios financieros y no financieros, de la unidad de negocio y de la Entidad, la sostenibilidad de los resultados de la Entidad y su adaptación al riesgo asumido. Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

Existe un Comité de Nombramientos y Retribuciones responsable de fijar los principios generales de dicha política, de su aplicación y de su revisión anual.

El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo.

Los objetivos llave tomarán en consideración ratios o variables relativas al capital y su estrategia/tendencia, riesgos, solvencia, liquidez, perfil de riesgo, cumplimiento de las normas de conducta, calidad del servicio, realización de formación y o variables similares alineadas con la estrategia de la Entidad/Grupo. El Comité de Nombramientos y Retribuciones evaluará el cumplimiento de los objetivos llave.

La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Comité de Nombramientos y Retribuciones para su valoración. En caso de ser positiva, se elevará al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 1.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2020 asciende a 16.000 euros.

El personal que ejerce funciones de control de la Entidad efectúa su labor de forma independiente de las unidades de negocio y cuenta con la autoridad necesaria para efectuar sus funciones y con recursos, experiencia y conocimientos suficientes tanto para la realización de sus funciones como para llevar a cabo las tareas que se le asignan. La remuneración de esas funciones deberá permitir a la Entidad emplear personal cualificado y con experiencia en dichas funciones. Será predominantemente fija para reflejar adecuadamente la naturaleza de sus funciones. Los métodos para determinar su remuneración no comprometerán su objetividad e independencia.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 785.382,90 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 117.934,49 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 8 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

Se ha identificado un total de 3 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad: 3 empleados que han recibido una remuneración fija de 240.012,85 euros y 44.587,20 euros de remuneración variable.

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

No aplicable.