

GESTIFONSA CARTERA PREMIER 50, F.I.

Nº Registro CNMV: 5156

Informe Semestral del Segundo 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	0,00	0,30	0,21	1,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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	17.603.494,94	16.749.980,05
Nº de Partícipes	223	206
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	17.754	1,0086
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	0,58		0,58	1,15		1,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2,13	3,78	1,55	8,02	-10,28	6,79	-5,88		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	28-10-2020	-4,54	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	04-11-2020	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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,92	4,01	4,42	9,29	18,79	2,63	3,21		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,45	0,25	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-6,20	-6,20	-6,40	-6,60	-6,79	-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.

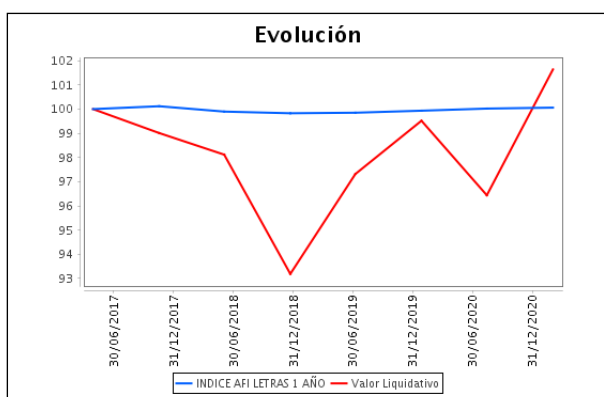
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,99	0,51	0,50	0,49	0,48	1,89	1,94	2,03	

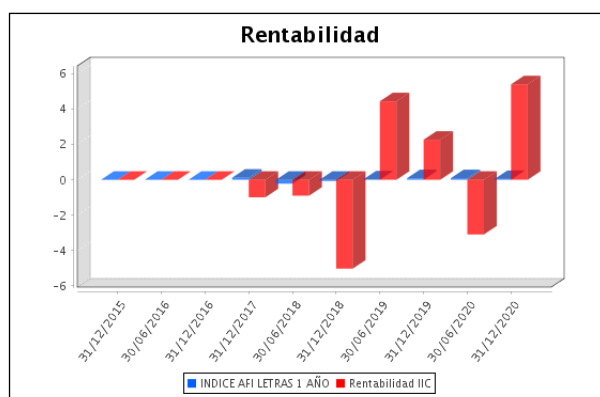
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.065	90,49	14.482	90,35
* Cartera interior	2.431	13,69	1.885	11,76
* Cartera exterior	13.634	76,79	12.598	78,60
* 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)	1.719	9,68	1.617	10,09
(+/-) RESTO	-30	-0,17	-70	-0,44
TOTAL PATRIMONIO	17.754	100,00 %	16.029	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.029	13.141	13.141	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,13	23,03	27,10	-74,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,29	-3,35	2,47	-278,35
(+) Rendimientos de gestión	5,98	-2,72	3,79	-348,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,98	-2,69	3,81	-350,80
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,64	-1,33	20,61
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	14,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	14,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	22,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-93,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-93,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.754	16.029	17.754	

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

3. Inversiones financieras

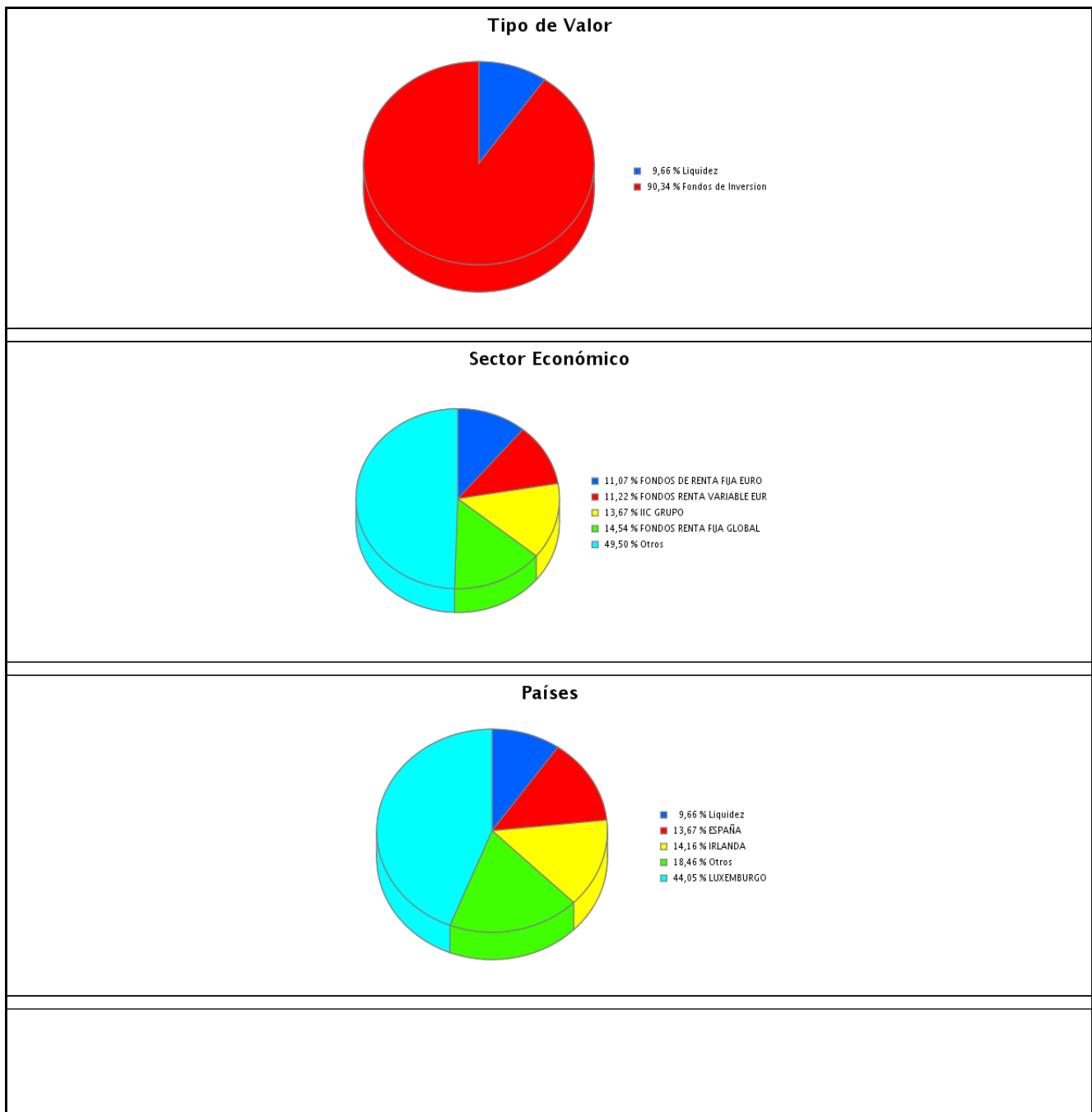
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

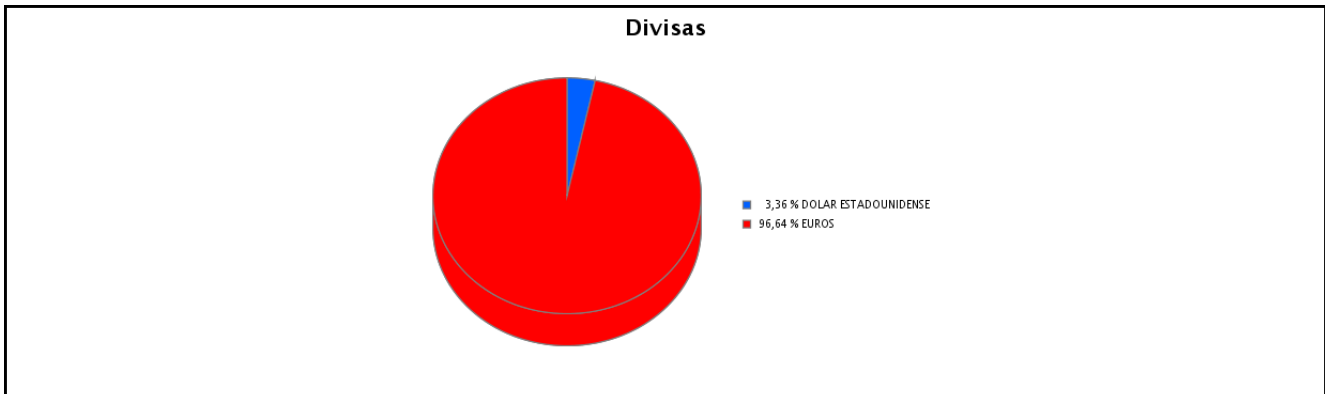
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	2.431	13,69	1.885	11,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.431	13,69	1.885	11,76
TOTAL IIC	13.634	76,79	12.598	78,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.634	76,79	12.598	78,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.065	90,49	14.482	90,35

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.

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

A lo largo del segundo 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 rebalances 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 principios de julio se ha reducido ligeramente el riesgo en la cartera, eliminado la exposición a Dpam Real Estate (renta variable del sector inmobiliario) e incrementando la posición en Dpam Bond Gov Sust (renta fija global) y Dpam Newgems (renta variable global). Por otro lado, se ha sustituido el fondo Robeco European Conservative por Comgest Growth Europe.

Posteriormente, hemos vuelto a incrementar ligeramente el riesgo a final de octubre, aumentando la posición en el fondo Gestifonsa RV Euro (renta variable europea), y a principios de diciembre, vendiendo parte de la posición del DWS Floating Rate Notes (renta fija corto plazo) para comprar un 2% en el fondo Finisterre EMD (renta fija emergente).

En total son 23 los fondos que componen la cartera de la institución, siendo los que más pesan: Mirabaud Equities Global Focus, Gestifonsa RV Euro, Guinness Global Equity Income y Gestifonsa RF Euro.

En cuanto al desempeño de los fondos que forman la cartera, ha sido dispar durante el periodo analizado, aunque en todos los casos ha sido positivo.

De los fondos que componen la cartera, los que mejor lo han hecho en el semestre han sido Dpam New Gems (renta variable global, que ha subido un 23%), Mirabaud Eq Global Focus (renta variable global, subiendo un 13.7%), Comgest Growth Europe (renta variable europea, +11.4%) y Gestifonsa RV Euro (renta variable europea, +11%). Entre los que han presentado peor comportamiento se encuentran el fondo Eurizon Absolute Prudente (mixto de renta fija, que ha subido un 0.24%), Dpam Bonds Gov Sus (renta fija gubernamental, con una subida del 0.7%) y DWS Floating Rate Note (renta fija corto plazo, subiendo un 0.7%). El peso total en estos tres fondos que han tenido peor comportamiento suma aproximadamente un 8% sobre patrimonio.

La IIC no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha variado de 16.029.344 euros a 17.754.370 euros. El número de partícipes ha variado de 206 a 223 en el periodo objeto de este informe.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.44%.

El impacto de la inversión en otras IIC ha sido del 0.30%.

La rentabilidad obtenida por la IIC ha sido del 5.39%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad en el periodo del 0.024%. Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (4.29%), e idéntica a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora.

La rentabilidad anual obtenida (2.13%), es superior a la cosechada por la media ponderada de su categoría (0.77%), tal y como publica INVERCO en sus estadísticas correspondientes al mes de diciembre de 2020.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.83% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.83%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 4.23%, frente al 0,37% 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 100% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 40.23%.

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

SWING PRICING

Se están aplicando 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.

EJERCICIO DERECHO VOTO.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 1% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 1%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso deberá justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar al uno por ciento del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

VISIÓN A FUTURO.

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

El posicionamiento de Gestifonsa de cara a este año que empieza es el de un año de recuperación de beneficios empresariales y de la actividad, de menos a más. El impacto de la pandemia puede afectar en los primeros trimestres del año y por lo tanto esta recuperación será paulatina. A medida que esto sucede podemos observar una mayor apertura de

las economías recuperando niveles de beneficio pre Covid en el año 2022. Lo que hemos observado y creemos que se mantiene es un profundo cambio estructural en determinados sectores siendo ahora más que nunca importante la selección sectorial.

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

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

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

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

10. 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	1.414	7,96	943	5,88
ES0138712007 - Participaciones GEST. RENTA FIJA EURO FI	EUR	1.018	5,73	942	5,87
TOTAL IIC		2.431	13,69	1.885	11,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.431	13,69	1.885	11,76
LU0174544550 - Participaciones DPAM L-BONDS UNIV UNCO-F	EUR	858	4,83	785	4,90
FR0013353570 - Participaciones CANDRIAM SRI BD EC-RCAPEUR	EUR	602	3,39	543	3,39
IE00B5VWN3467 - Participaciones COMGEST GROWTH EUROPE-EUR ZR	EUR	802	4,51	0	0,00
LU1931527326 - Participaciones DIP-FLEXIBLE BONDS-C EUR ACC	EUR	263	1,48	235	1,47
LU0497418391 - Participaciones EURIZON FUND-AZ STR FLES-Z	EUR	212	1,19	240	1,50
FI4000233242 - Participaciones EVL1 SHORT CORP BOND-IB EUR	EUR	507	2,86	471	2,94
IE00BD2ZKW57 - Participaciones FINISTERRE UNC.EM FX INC."I"	EUR	345	1,94	0	0,00
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH -BOND OPP	EUR	770	4,34	703	4,38
LU0687944552 - Participaciones GAMCO-MERGER ARBITRAGE-IUSD	USD	598	3,37	553	3,45
IE00BVYPN231 - Participaciones GUINNESS GLOBAL EQ INC-YEUR	EUR	1.034	5,82	957	5,97
LU1203833881 - Participaciones MIRARAUD EQ GLB FOCUS-IC EUR	EUR	1.667	9,39	1.532	9,56
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH	EUR	510	2,87	472	2,94
IE00B9KL1463 - Participaciones NEWCAPITAL WNB-EURIA	EUR	339	1,91	321	2,00
BE0948502365 - Participaciones DPAM INV B EQ NEWGMS SSTBL F	EUR	982	5,53	656	4,09
LU0336683767 - Participaciones DPAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAI	EUR	518	2,92	236	1,47
BE6213831116 - Participaciones DPAM INV REAL EST EUR DV-F	EUR	0	0,00	540	3,37
LU0034353002 - Participaciones DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	259	1,46	545	3,40
FR0010584474 - Participaciones EDR-SIGNATURES FINANCL BDS-N	EUR	681	3,84	621	3,87
LU0940006884 - Participaciones ROBECO EURO SUSTAIN CRED-FH	EUR	347	1,95	318	1,98
LU0312333569 - Participaciones ROBECO QI EUROPE CONSERV EQ I	EUR	0	0,00	718	4,48
LU0335993746 - Participaciones EURIZON FUND-ABSOL PRUDENT-Z	EUR	678	3,82	626	3,91
LU1612361102 - Participaciones VONTOBEL-EUR CRP MDYL-N	EUR	831	4,68	759	4,74
LU1395537050 - Participaciones VONTOBEL-EUR CRP MDYL-N	EUR	0	0,00	768	4,79
LU1395537050 - Participaciones VONTOBEL-GLB CORP BD MY-HI H	EUR	833	4,69	0	0,00
TOTAL IIC		13.634	76,79	12.598	78,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.634	76,79	12.598	78,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.065	90,49	14.482	90,35

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.