

GESTIFONSA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5396

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS **Rating Depositario:** n.d.

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTIFONSA SELECCIÓN / CAMINOS

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: MUY ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre el 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos el 75% de la exposición del fondo será en renta fija y/o renta variable de empresas relacionadas con el ámbito de la ingeniería, desarrollo de infraestructuras y todos aquellos sectores vinculados y la tecnología asociada a los mismos. El resto de la exposición estará en renta fija pública y/o privada de cualquier sector, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos. Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes. La renta variable será de cualquier tipo de capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. La renta fija podrá ser, tanto pública como privada, sin predeterminación de la duración media de la cartera, ni de la calidad crediticia, pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija de baja calidad crediticia. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones. La exposición al riesgo divisa estará entre el 0%-100%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13		-0,13	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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		0,15							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	19-11-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,28	04-12-2019				

(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		2,06							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
50% EURIBOR 12 MESES + 50% STXGBIGR		3,51							
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.

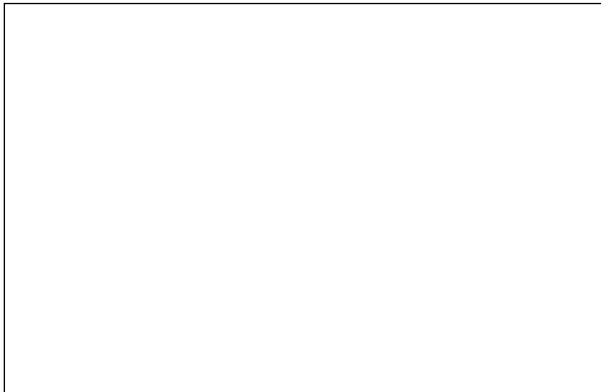
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

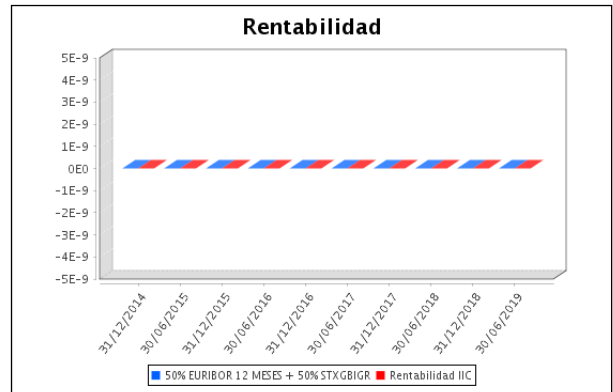
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Julio de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		0,08							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	19-11-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,28	04-12-2019				

(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		2,04							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
50% EURIBOR 12 MESES + 50% STXGBIGR		7,02							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

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

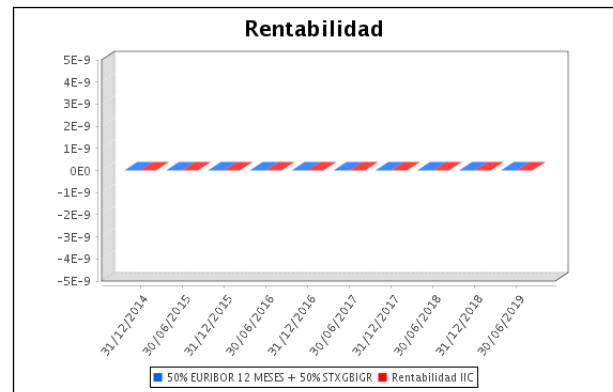
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Julio de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	104.285	1.767	0
Renta Fija Internacional	15.436	512	0
Renta Fija Mixta Euro	141.637	2.974	0
Renta Fija Mixta Internacional	17.798	376	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	12.031	161	2
Renta Variable Euro	45.095	1.560	4
Renta Variable Internacional	27.568	1.013	6
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	15.581	148	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	59.529	929	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	438.961	9.440	1,06

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.413	90,23		
* Cartera interior	570	36,40		
* Cartera exterior	833	53,19		
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,57		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	252	16,09		
(+/-) RESTO	-98	-6,26		
TOTAL PATRIMONIO	1.566	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	197,76		197,76	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01		0,01	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,69		0,69	0,00
+ Intereses	0,14		0,14	0,00
+ Dividendos	0,12		0,12	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19		-0,19	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,20		0,20	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01		0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41		0,41	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68		-0,68	0,00
- Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,38		-0,38	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,29		-0,29	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.566		1.566	

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

3. Inversiones financieras

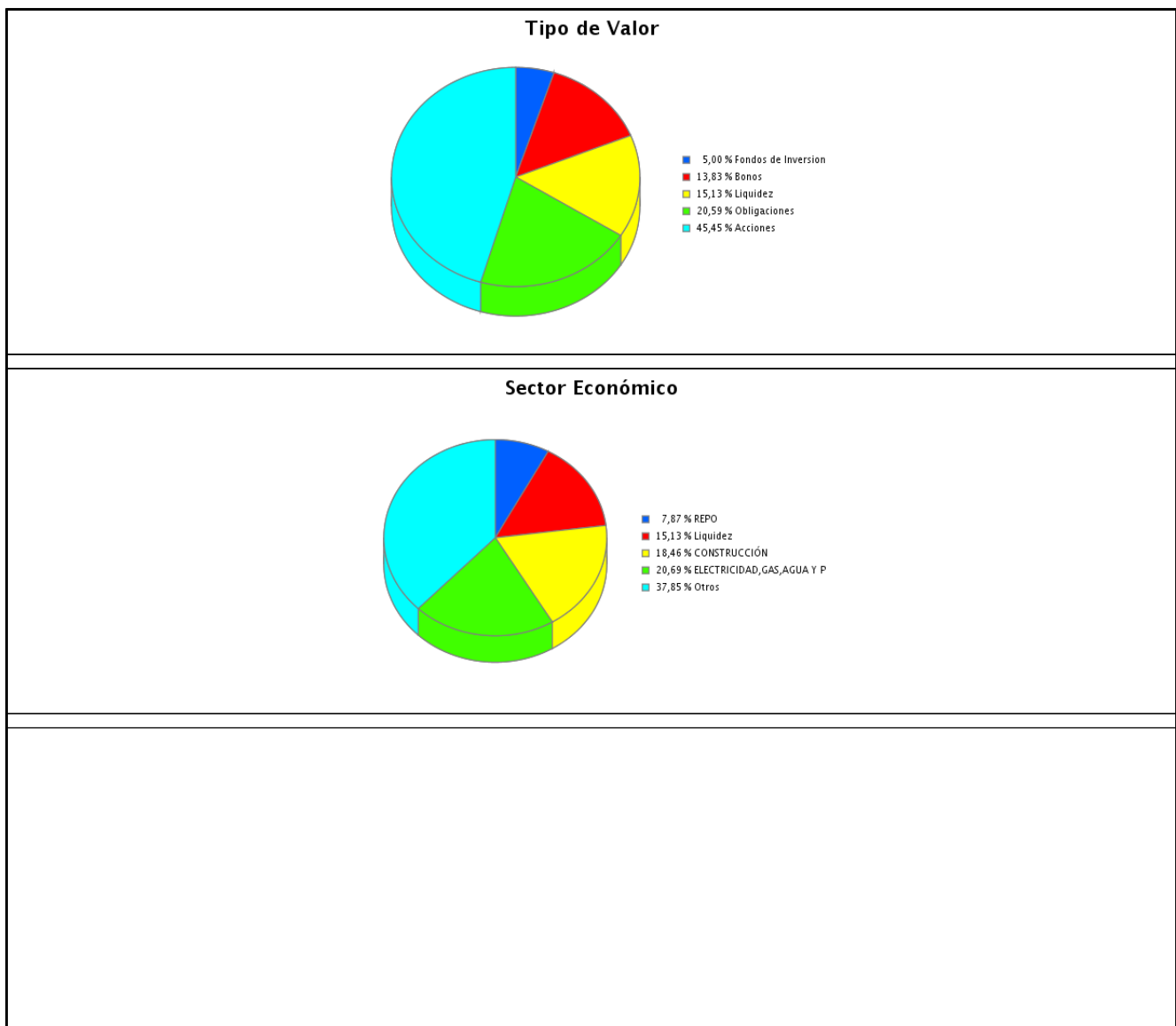
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

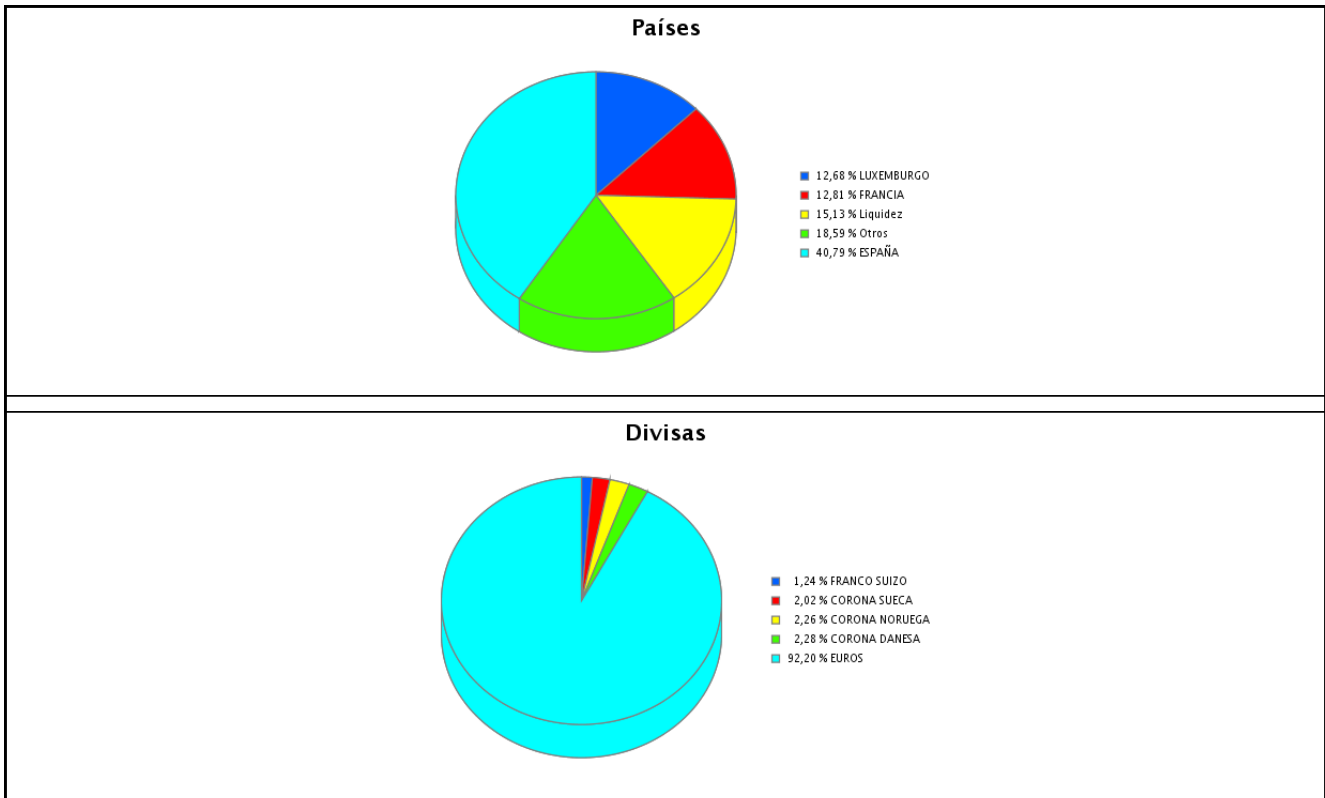
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	6,25		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	131	8,36		
TOTAL RENTA FIJA	229	14,61		
TOTAL RV COTIZADA	342	21,81		
TOTAL RENTA VARIABLE	342	21,81		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	570	36,43		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	335	21,37		
TOTAL RENTA FIJA	335	21,37		
TOTAL RV COTIZADA	415	26,49		
TOTAL RENTA VARIABLE	415	26,49		
TOTAL IIC	83	5,32		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	833	53,17		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.403	89,59		

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OB. ESTADO 1,15% 30/07/2020	Venta Plazo REPO 2078 3 Fisica	20	Inversión
OBLG. COMUNIDAD MADRID 0,727% 19/05/21	Venta Plazo REPO 2078 3 Fisica	20	Inversión
OBLG. COMUNIDAD MADRID 1,189% 08/05/22	Venta Plazo REPO 2078 3 Fisica	19	Inversión
OBLG. COMUNIDAD MADRID 2,875% 17/07/2023	Venta Plazo REPO 2078 3 Fisica	18	Inversión
OBLG. COMUNIDAD MADRID 4,125% 21/05/24	Venta Plazo REPO 2078 3 Fisica	17	Inversión
Total otros subyacentes		94	
TOTAL OBLIGACIONES		94	

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

	SI	NO
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

El 29 de julio Gestifonsa informó que, desde el día 26 de julio inclusive, hasta el 30 de noviembre de 2019 inclusive, no se iba a aplicar ni la comisión de gestión directa, ni la comisión de depositario directa a ninguna de las clases integrantes del mismo. El motivo es no repercutir costes a los partícipes que mermen su rentabilidad en el periodo de comercialización inicial del fondo. El 22 de noviembre se mandó un segundo hecho relevante a CNMV indicando que se prorrogaba hasta el 31 de diciembre inclusive, lo indicado en el hecho relevante anterior.

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

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 999.493,46 euros, lo que supone el 63,82% sobre el patrimonio de la IIC.

Tanto la Gestora de la IIC, Gestifonsa SGIIC, S.A.U., como Banco Caminos, entidad depositaria, pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

Durante el periodo objeto de este informe, se ha realizado la operativa de repo a día con la entidad depositaria por un monto total de 35.063.000 euros.

Se han realizado operaciones de repo no liquidez (vencimientos comprendidos entre 3 a 91 días), sobre activos de deuda pública con Banco Caminos, entidad depositaria, por un nominal de 700.000 euros. Los tipos a los que se han contratado los mismos han sido beneficiosos para la IIC, ya que eran mejores que las condiciones de mercado en el momento de contratación de los mismos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

--

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el año 2019 los mercados financieros han destacado por su tendencia alcista, gracias a la intervención de los bancos centrales que alejaban los riesgos de recesión descontados a finales del 2018. El mercado de renta fija ha cerrado con un excelente comportamiento tanto en los bonos de gobierno como en los bonos corporativos, mientras que en renta variable los índices de EE.UU. marcaban nuevos máximos históricos y en Europa todos los sectores se apuntaban revalorizaciones de doble dígito a excepción de Telecomunicaciones, Banca y Energía.

Desde el punto de vista macro este año se ha caracterizado por una progresiva desaceleración de las economías desarrolladas, sorprendiendo en el segundo semestre la debilidad mostrada por la economía americana. Con este escenario, las expectativas de crecimiento de PIB para 2020 en EE. UU.

y Eurozona están en línea con su potencial (2% y 1,1% respectivamente) en un año condicionado por las elecciones presidenciales americanas. En lo relativo a la inflación, las estimaciones para la zona euro se revisaban también a la baja hasta el 1,2%.

En el lado positivo hay que destacar que en la segunda mitad del año se ha mantenido el tirón del consumo, ligado a unos buenos datos de empleo sin presiones inflacionistas y la fortaleza del sector servicios que contrastaba con la debilidad de las manufacturas, destacando especialmente la negativa evolución del sector automovilístico.

En este año la actuación de los bancos centrales ha sido determinante. La Fed ha llevado a cabo tres bajadas de 25 pb en el tipo oficial, dos en el segundo semestre, dejándolo en el rango 1,50%-1,75%. El BCE en su reunión de septiembre decidía utilizar todas las herramientas a su disposición, relanzando la compra de activos a la que había puesto fin en 2018 y anunciando nuevas medidas de apoyo al sector financiero como compensación ante un escenario de tipos bajos para los próximos años ya que indicaba que los tipos de interés no subirán hasta que no se alcance una inflación cercana al 2%.

Además de las dudas sobre el crecimiento global otra fuente de incertidumbre han sido las tensiones comerciales entre EE. UU. y China. En este segundo semestre y tras un recrudescimiento inicial de la confrontación comercial, en el mes de diciembre se llegaba a un acuerdo fase 1 entre ambos países. De esta forma se evitaba la entrada en vigor de una nueva tanda de aranceles prevista a partir del día 15, asumiendo compromisos de incremento de compra de productos agrícolas y petrolíferos por parte de China, a cambio de una rebaja arancelaria.

En Europa también el Brexit se clarificaba a fin de año tras unas elecciones generales donde Johnson obtenía una mayoría que permite avanzar en un escenario de salida negociada de Reino Unido, aun cuando ha anunciado que no tiene intención de solicitar la extensión del periodo transitorio, dejando diciembre 2020 como la fecha efectiva de salida.

Esta relajación en el ámbito geopolítico se ha trasladado a los mercados financieros, donde hemos asistido a un movimiento divergente con recortes en los activos de deuda pública frente a los activos de renta variable y de deuda corporativa más ligados a la actividad empresarial para la cual se descuenta cierta mejora para el año 2020.

En los mercados de deuda pública hemos asistido a un movimiento al alza de las TIRES, que se alejan de los máximos alcanzados en agosto. El 10Y alemán que llegó a cotizar a -0,7% de yield cerraba el año más cerca del -0,2%, mientras que el 10Y español que llegaba al 0,02% recuperaba en yield hasta cerrar en +0,43%. Por el contrario, el mercado de crédito ha seguido estrechando hasta cerrar los diferenciales cerca de mínimos anuales con el IG cotizado con un diferencial de 44 puntos básicos y el HY en 207 puntos básicos.

Los principales índices bursátiles cierran el año en máximos, siendo de nuevo el Nasdaq el índice que ofrece una mayor rentabilidad, cercana al 35%. En la zona Euro los datos de rentabilidad se sitúan en el entorno del 25% salvo en el caso

del Ibex que se sigue quedando atrás como consecuencia de su composición sectorial.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 77%. El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, explicado por el buen comportamiento de la renta variable en este semestre. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 1,5 millones de euros. Por exposición geográfica comentar que el 73% está invertido en valores euro y el resto en países europeos no euro.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 54% del patrimonio. El 48% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales europeos y el 6% restante a través de IICs.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento. En el semestre, se compró Orsted, LafargeHolcim, Tomra Systems, Assa Abloy, Ferrovial, Iberdrola, Suez, SES, Talgo entre otros valores relacionados con el sector.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Tomra (9%), Orsted (+9%), LafargeHolcim (+6,5%) y los que menos Assa Abloy (-2,3%), SES (-4,3%) y Endesa (-5,4%).

El fondo cierra el trimestre con una exposición a renta fija equivalente al 23% del patrimonio.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, el periodo ha resultado ser ligeramente negativo. Los activos que mejor lo han hecho han sido FERSM 2.124 PERP mientras que los que peor lo han hecho han sido PGB Float 07/23/25 y SESGFP 4 5/8 PERP.

En el periodo se han realizado compras como REPSM 3 7/8 PERP, PGB Float 07/23/25, FERSM 2.124 PERP y SESGFP 4 5/8 PERP.

En relación a las IICs, la exposición a las mismas es de 6% y su desempeño en el periodo ha sido positivo. Las IICs que mejor lo han hecho han sido RobecoSam Smart Energy (+4,9%) y RobecoSam Sustainable Water (+4,4%); mientras los que peor lo han hecho han sido M&G Global Listed Infrastructure (+3,5%) y Legg Mason RARE Infrastructure (+3,9%).

El fondo al que pertenece el compartimento fue autorizado por CNMV el 15 de julio de 2019.

El compartimento no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

El patrimonio del compartimento Selección Caminos era de 1.566.204 euros a cierre del periodo. Había 13 partícipes al cierre del periodo (11 en la clase A y 2 en la clase B).

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del -1.34%, inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.0835%) e inferior a la de su benchmark (6.34%) y a la de la media de los fondos gestionados por la gestora (1.06%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 0,28% y -0.50% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 2.08%, superior a la del activo libre de riesgo (0,31%) e inferior a la de su benchmark (8.05%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0.24%. Aunque ésta es la cifra pagada en el periodo, se recuerda que la comisión de gestión es del 1.25% anual sobre patrimonio y una comisión de depósito del 0.10% anual sobre patrimonio. Se estima que el total de costes es del 2.20% anual sobre patrimonio.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del -1.23%, inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.0835%) y al benchmark (6.34%) y a la de la media de los fondos gestionados por la gestora (1.06%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 0,28% y -0.50% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 1.53%, superior a la del activo libre de riesgo (0,31%) e inferior a la de su benchmark (8.05%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase B ha sido del 0.73%. Aunque ésta es la cifra pagada en el periodo, se recuerda que la comisión de gestión es del 0.75% anual sobre patrimonio y una comisión de depósito del 0.10% anual sobre patrimonio. Se estima que el total de costes es del 1.70% anual sobre patrimonio.

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

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 441.446 euros, lo que equivale al 55.74% del patrimonio medio en el periodo objeto de este informe.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 1.19%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100% en el mismo periodo.

La gestora mandó un hecho relevante a CNMV el 29 de julio, para Gestifonsa Selección, FI, comunicando que, con efectos desde el día 26 de julio de 2019 inclusive, hasta el 30 de noviembre de 2019 inclusive, no se iba a aplicar, ni la comisión de gestión directa, ni la comisión de depositario directa a ninguno de los compartimentos y clases integrantes del mismo. El motivo es no repercutir costes a los partícipes que mermen su rentabilidad en el periodo de comercialización inicial del fondo.

El 22 de noviembre se mandó un segundo hecho relevante a CNMV indicando que se prorrogaba hasta el 31 de diciembre inclusive, lo indicado en el hecho relevante anterior.

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 haber acciones en cartera.

Los últimos datos de actividad publicados tanto en EE. UU. como en la Zona Euro y China muestra que la senda de la desaceleración iniciada ya hace unos meses persiste, siendo relevante sobre todo la debilidad del sector manufacturero que hasta el momento se ha compensado con los buenos datos del sector servicios y consumo de las familias.

Para los próximos meses no se esperan medidas adicionales de los Bancos Centrales, que en el año 2019 han actuado con contundencia implantando políticas monetarias expansivas que han dado soporte a los mercados. Ahora la pelota está en el tejado de los gobiernos a los que se les reclama nuevas medidas de política fiscal que impulsen el crecimiento. Es cierto que dos de los principales focos de incertidumbre, guerra comercial entre EE. UU y China, y el Brexit se han relajado, pero no están zanjados, por lo que cualquier vuelta atrás generaría volatilidad.

Ante este escenario y con unas valoraciones exigentes de los mercados financieros preferimos ser prudentes y mantener un elevado porcentaje de liquidez a la espera de oportunidades de entrada en mercado.

El mercado de renta fija se ha beneficiado este año de las bajadas de tipos en EE. UU y de las inyecciones de liquidez tanto de la FED, con inyecciones de 60 billones de dólares al mes previstas al menos hasta junio del 2020, como del BCE con compras ilimitadas de 20 billones de euros al mes. Sin embargo, para los próximos meses el mercado no descuenta movimientos adicionales en los tipos de interés.

Este entorno de tipos cero seguirá favoreciendo la evolución del mercado de crédito, dando oportunidad a las empresas para reducir sus costes financieros y alejando el temor de posibles quiebras. Con el rally vivido en el 2019 los diferenciales se encuentran en mínimos con el IG en 44 puntos básicos y el HY en 207 puntos básicos y buena parte de los activos de renta fija globales tienen rentabilidades negativas, lo que dificulta la construcción de las carteras por lo que mantenemos altos % de liquidez.

En los próximos días las compañías iniciarán la presentación de resultados correspondiente al 4T 2019, donde además de los resultados del último trimestre presentarán sus directrices de gobierno para el año 2020. Por el momento los crecimientos en BPA estimados para este nuevo año se mantienen en torno al +10%, escenario que parece no cuadrar con el entorno de desaceleración global. Cualquier ajuste a la baja en estas previsiones de beneficios se debería corresponder con un ajuste en las cotizaciones que llevase los PER de mercado más cerca de sus medias históricas.

Seguimos prefiriendo los sectores y compañías menos vinculados al ciclo y bajo endeudamiento, ya que deberían tener un comportamiento más defensivo ante un escenario de desaceleración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	98	6,25		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	6,25		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98	6,25		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO[B.CAMINOS]0,410 2020-01-02	EUR	31	1,98		
ES00000127H7 - REPO[B.CAMINOS]0,474 2020-02-24	EUR	20	1,28		
ES0000101602 - REPO[B.CAMINOS]0,474 2020-02-24	EUR	20	1,28		
ES0000101644 - REPO[B.CAMINOS]0,474 2020-02-24	EUR	20	1,28		
ES0000101693 - REPO[B.CAMINOS]0,474 2020-02-24	EUR	20	1,28		
ES0000101719 - REPO[B.CAMINOS]0,474 2020-02-24	EUR	20	1,28		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		131	8,36		
TOTAL RENTA FIJA		229	14,61		
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	34	2,17		
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	29	1,88		
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	30	1,94		
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	20	1,29		
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	35	2,25		
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP	EUR	29	1,87		
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	28	1,81		
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	22	1,38		
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	34	2,20		
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	30	1,91		
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	19	1,22		
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	30	1,90		
TOTAL RV COTIZADA		342	21,81		
TOTAL RENTA VARIABLE		342	21,81		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		570	36,43		
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,000 2025-07-23	EUR	73	4,66		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		73	4,66		
XS1207054666 - Obligaciones REPSOL YPF 3,875 2041-03-25	EUR	104	6,66		
XS1219498141 - Obligaciones RWE FINANCE BV 2,750 2075-04-21	EUR	51	3,25		
XS1405777746 - Obligaciones SES GLOBAL AMERICAS 4,625 2042-01-	EUR	106	6,80		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		262	16,71		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		335	21,37		
TOTAL RENTA FIJA		335	21,37		
FR0010340141 - Acciones AEORPORTS DE PARIS	EUR	30	1,90		
SE0007100581 - Acciones ACCS. ASSA ABLOY AB-B	SEK	34	2,14		
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	19	1,22		
DE000ENAG999 - Acciones E. ON INTERNATIONAL FINANCE BV	EUR	19	1,22		
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	30	1,92		
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	36	2,32		
FR0010533075 - Acciones GETLINK SE	EUR	30	1,90		
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	15	0,98		
CH0012214059 - Acciones LAFARGEHOLCIM LIMITED REG	CHF	21	1,32		
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	38	2,42		
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	38	2,39		
FR0010613471 - Acciones Suez SA	EUR	19	1,23		
NO0005668905 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	38	2,40		
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	30	1,90		
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	19	1,23		
TOTAL RV COTIZADA		415	26,49		
TOTAL RENTA VARIABLE		415	26,49		
LU0199356550 - Participaciones MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR	EUR	21	1,34		
LU0199356394 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	21	1,33		
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	EUR	21	1,33		
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA	EUR	21	1,32		
TOTAL IIC		83	5,32		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		833	53,17		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.403	89,59		

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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.

Asimismo, la retribución variable sólo se aplicará si no se pone en peligro el equilibrio financiero de la entidad.

Existe un Comité de 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, morosidad, solvencia, liquidez, o existencia de beneficios, perfil de riesgo del Grupo, cumplimiento de las normas de conducta, calidad del servicio y atención a los clientes, realización de formación o variables similares alineadas con la estrategia del Grupo.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones evaluará el cumplimiento de los objetivos llave, que marcarán la activación del proceso de revisión de cumplimiento de objetivos y asignación de la retribución variable. Estos objetivos llave tomarán en consideración ratios o variables relativas al capital y su estrategia/tendencia, riesgos, morosidad, solvencia, liquidez, o existencia de beneficios, perfil de riesgo de la Entidad/Grupo, cumplimiento de las normas de conducta, calidad del servicio y atención a los clientes, realización de formación o variables similares alineadas con la estrategia de la Entidad/Grupo.

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 para su aprobación definitiva.

El ámbito de empleados sujeto a la misma es el siguiente: Miembros del Consejo de Administración, Director General, Director de inversiones, Director de Cumplimiento Normativo, Director de Control de Riesgos, Director de Administración, gestores de inversiones y todo trabajador con baremo de remuneración similar o superior a los anteriores.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija ni 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 2019 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 el caso de percibir remuneración variable ésta será analizada con detalle y se determinará separadamente de las unidades de negocio que controla, incluyendo los resultados que se deriven de las decisiones de negocio en las que pueda participar la función de control de acuerdo a su ámbito de actuación y regulatorio, como por ejemplo su participación en el Comité de aprobación de nuevos productos y mecanismos de gobierno de productos similares.

Los objetivos asignados podrán ser cuantitativos y cualitativos si bien primarán sustancial y notablemente los segundos. Tendrán en cuenta la resolución de recomendaciones asignadas a las funciones, calidad del reporting elaborado y el grado de cumplimiento de sus funciones, con independencia de los resultados de las áreas de negocio que controle. La fijación de sus objetivos, su evaluación y la asignación de, en su caso, la remuneración variable dependerá exclusivamente del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 637.696,19 euros de remuneración fija (para un total de 19 empleados) y 22.132,31 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 2 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad: un alto cargo que ha percibido una remuneración fija de 106.366,43 y 0 euros de remuneración variable y un empleado que ha recibido una remuneración fija de 68.128,21 euros y 0 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)

El monto total de la operativa-repo asciende a 36.355.000,00 euros, lo que equivale al 4.590,58% 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), y del Reino de España (rating BBB+), euros.

En concreto, se ha hecho: un 0,38% en ESTADO 4,00% 30/04/20; un 0,17% en ESTADO 1,40% 21/01/20; un 1,99% en ESTADO 1,15% 30/07/20; un 0,11% en ESTADO 1,40% 30/07/28; un 44,45% en ESTADO 1,45% 30/04/29; un 4,93% en ESTADO 4,65% 30/07/25; un 46,55% en MADRID 2,875% 17/07/23; un 0,70% en MADRID 1,189% 08/05/22; un 0,44% en MADRID 4,125% 21/05/24 y un 0,28% en MADRID 0,727% 19/05/21.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (99,16%) entre una semana y un mes (0,28%); entre un mes y tres meses (0,28%) y entre tres meses y un año (0,28%).

El vencimiento de la garantía real ha sido en un 2,53% entre tres meses y un año; y en un 97,47% 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 negativo de 777,97 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GETIFONSA SELECCIÓN / HEALTH FARMA
Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: MUY ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre el 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC noarmonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos el 75% de la exposición del fondo será en renta fija y/o renta variable de empresas relacionadas con el ámbito de la salud, sanidad y farmacia en sectores tales como biotech, farmacéutico, servicios de cuidados para la salud, equipos médicos, investigación, seguros de salud-vida, alimentación saludable y todos aquellos sectores vinculados. El resto de la exposición estará en renta fija pública y/o privada de cualquier sector, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos. Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes. La renta variable será de cualquier tipo de capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. La renta fija podrá ser, tanto pública como privada, sin predeterminación de la duración media de la cartera, ni de la calidad crediticia, pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija de baja calidad crediticia. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones. La exposición al riesgo divisa estará entre el 0%-100%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17		-0,17	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.769.812,40		36,00		EUR	0,00		6,00 Euros	NO
CLASE B	1.163.684,43		3,00		EUR	0,00		6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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		1,29							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	30-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,34	24-10-2019				

(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		2,00							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
50% EURIBOR 12M + 50% SXW114R		9,79							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

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

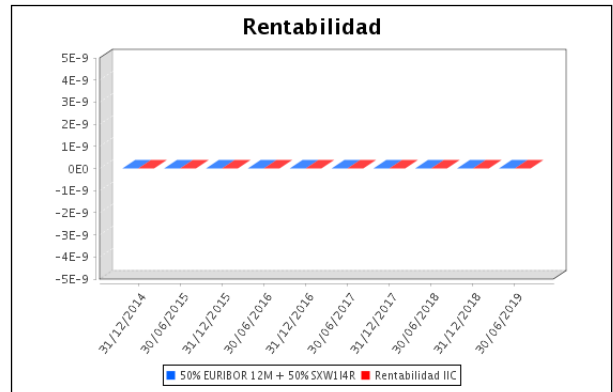
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Julio de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		1,34							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	30-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,36	24-10-2019				

(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		1,98							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
50% EURIBOR 12M + 50% SXW114R		9,79							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

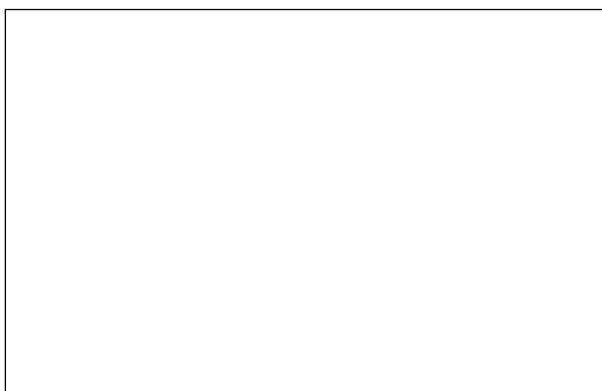
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	59,00	0,16	1,30						

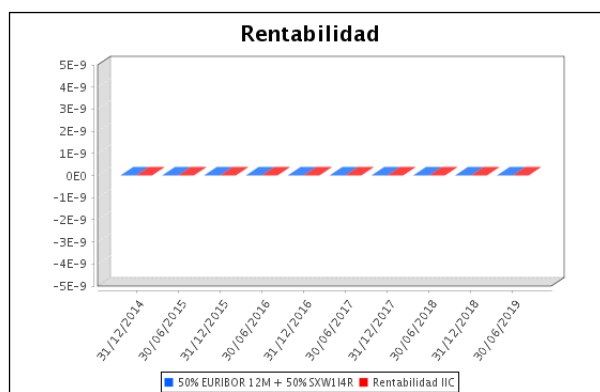
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Julio de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	104.285	1.767	0
Renta Fija Internacional	15.436	512	0
Renta Fija Mixta Euro	141.637	2.974	0
Renta Fija Mixta Internacional	17.798	376	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	12.031	161	2
Renta Variable Euro	45.095	1.560	4
Renta Variable Internacional	27.568	1.013	6
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	15.581	148	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	59.529	929	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	438.961	9.440	1,06

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.519	85,83		
* Cartera interior	1.126	38,36		
* Cartera exterior	1.388	47,29		
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,14		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	499	17,00		
(+/-) RESTO	-83	-2,83		
TOTAL PATRIMONIO	2.935	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	262,64		262,64	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,95		1,95	0,00
(+) Rendimientos de gestión	2,46		2,46	0,00
+ Intereses	0,08		0,08	0,00
+ Dividendos	0,07		0,07	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18		-0,18	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,44		3,44	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,95		-0,95	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51		-0,51	0,00
- Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,27		-0,27	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,21		-0,21	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03		-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.935		2.935	

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

3. Inversiones financieras

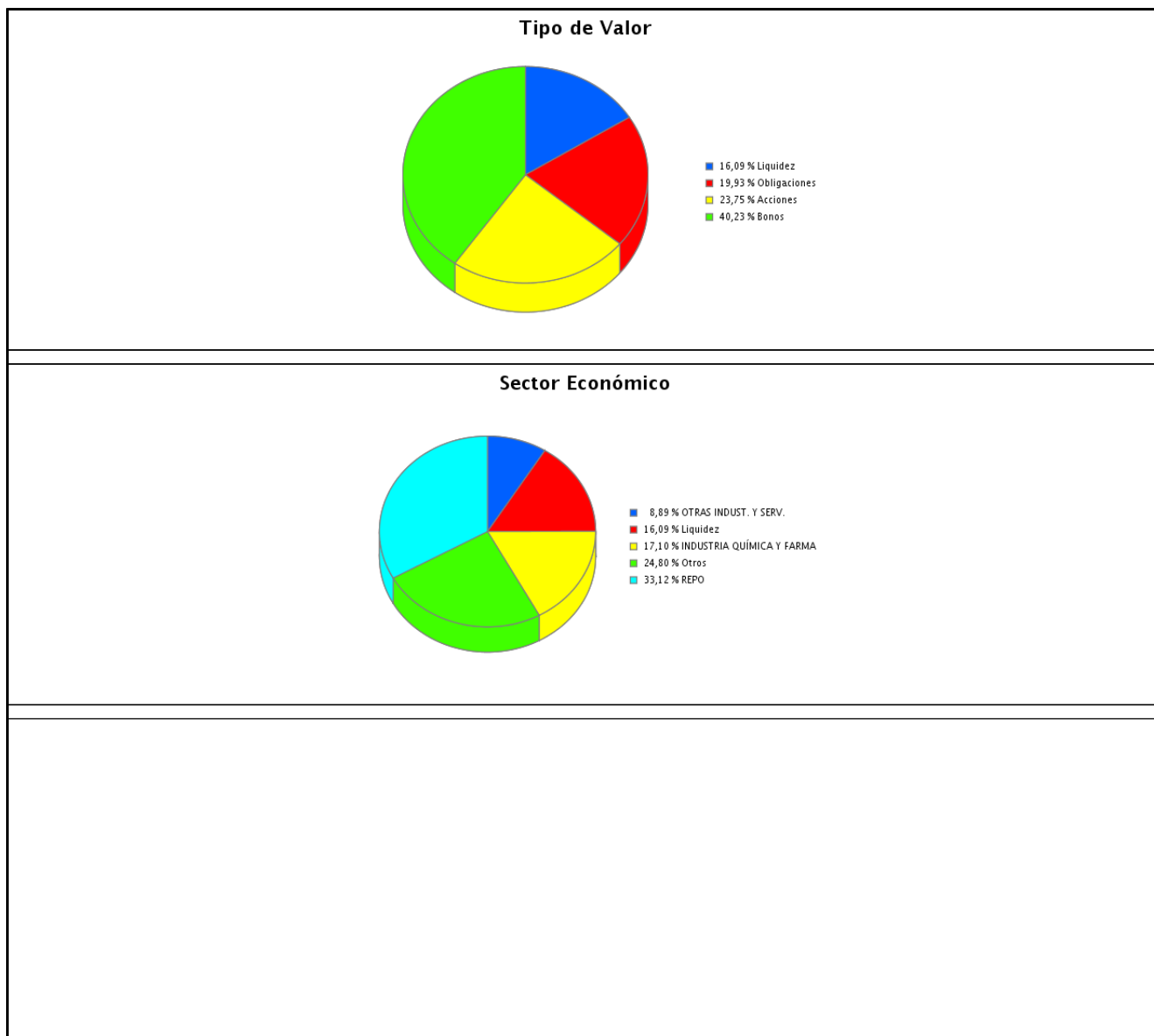
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

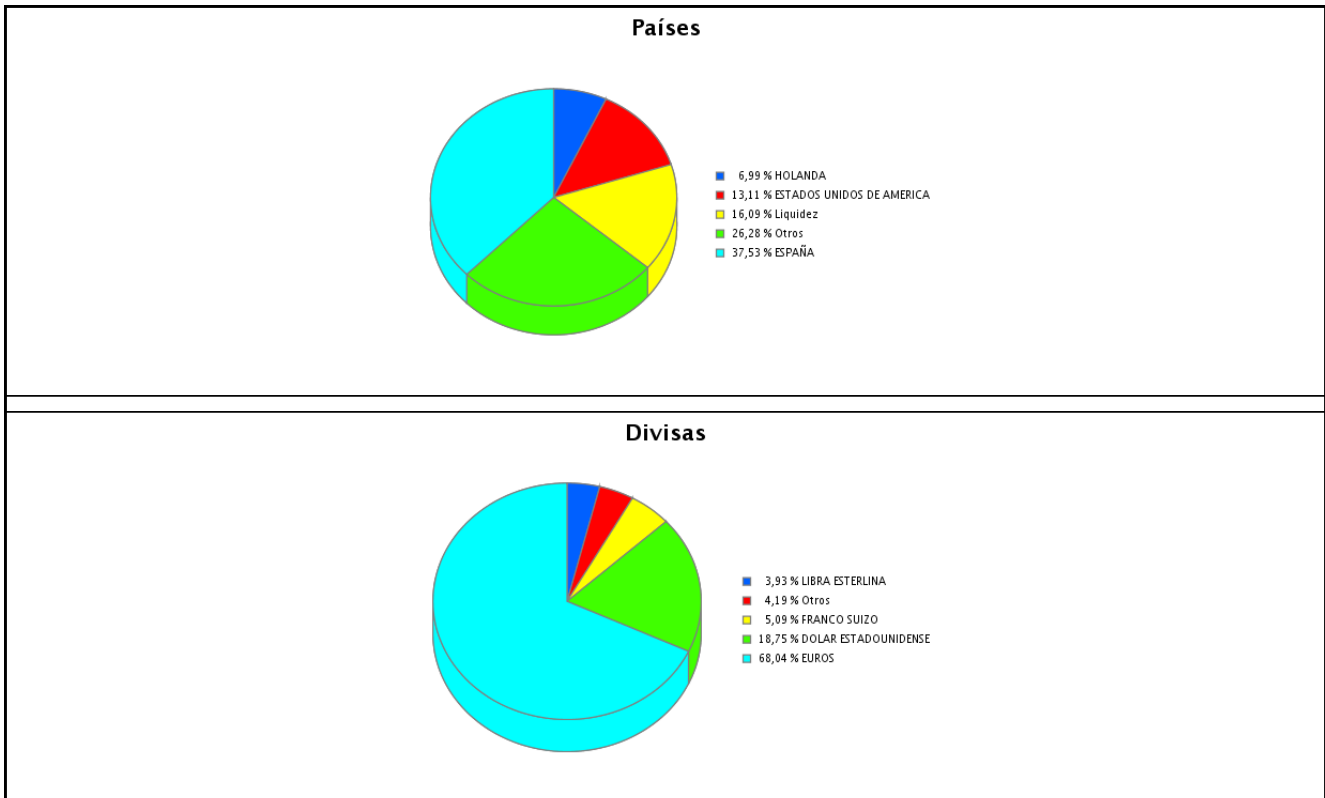
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	3,48		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	994	33,87		
TOTAL RENTA FIJA	1.096	37,35		
TOTAL RV COTIZADA	30	1,03		
TOTAL RENTA VARIABLE	30	1,03		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.126	38,38		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	705	24,03		
TOTAL RENTA FIJA	705	24,03		
TOTAL RV COTIZADA	683	23,26		
TOTAL RENTA VARIABLE	683	23,26		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.388	47,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.514	85,68		

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE EUR	Compra Futuro INDICE STOXX 600	820	Inversión
Total subyacente renta variable		820	
EURO-DOLAR	Compra FUTURO EURO-DOLAR 125000	251	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		251	
OB. ESTADO 1,15% 30/07/2020	Venta Plazo REPO 29 Fisica	20	Inversión
OBLG. COMUNIDAD MADRID 0,727% 19/05/21	Venta Plazo REPO 29 Fisica	20	Inversión
OBLG. COMUNIDAD MADRID 1,189% 08/05/22	Venta Plazo REPO 29 Fisica	19	Inversión
OBLG. COMUNIDAD MADRID 2,875% 17/07/2023	Venta Plazo REPO 29 Fisica	18	Inversión
OBLG. COMUNIDAD MADRID 4,125% 21/05/24	Venta Plazo REPO 29 Fisica	17	Inversión
Total otros subyacentes		94	
TOTAL OBLIGACIONES		1165	

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

El 29 de julio Gestifonsa SGIIC SAU remitió hecho relevante a CNMV para Gestifonsa Selección, FI, informando que, desde el día 26 de julio de 2019 inclusive, hasta el 30 de noviembre de 2019 inclusive, no se iba a aplicar ni la comisión de gestión directa, ni la comisión de depositario directa a ninguno de los compartimentos y clases integrantes del mismo. El motivo es no repercutir costes a los partícipes que mermen su rentabilidad en el periodo de comercialización inicial del fondo. El 22 de noviembre se mandó un segundo hecho relevante a CNMV indicando que se prorrogaba hasta el 31 de diciembre inclusive, lo indicado en el hecho relevante anterior.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Tanto Gestifonsa SGIIC, SAU, entidad gestora, como Banco Caminos, entidad depositaria, pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

La IIC ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria, la operativa de repo liquidez por un monto de 57.651.017 euros.

La IIC ha contratado con Banco Caminos, entidad depositaria, repos no liquidez (con vencimientos comprendidos entre 3 y 91 días), por un monto de 700.000 euros. El tipo al que se han cerrado las operaciones era mejor que los vigentes en el mercado en el momento de contratación de los mismos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el año 2019 los mercados financieros han destacado por su tendencia alcista, gracias a la intervención de los bancos centrales que alejaban los riesgos de recesión descontados a finales del 2018. El mercado de renta fija ha cerrado con un excelente comportamiento tanto en los bonos de gobierno como en los bonos corporativos, mientras que en renta variable los índices de EE.UU. marcaban nuevos máximos históricos y en Europa todos los sectores se apuntaban revalorizaciones de doble dígito a excepción de Telecomunicaciones, Banca y Energía.

Desde el punto de vista macro este año se ha caracterizado por una progresiva desaceleración de las economías desarrolladas, sorprendiendo en el segundo semestre la debilidad mostrada por la economía americana. Con este escenario, las expectativas de crecimiento de PIB para 2020 en EE. UU.

y Eurozona están en línea con su potencial (2% y 1,1% respectivamente) en un año condicionado por las elecciones presidenciales americanas. En lo relativo a la inflación, las estimaciones para la zona euro se revisaban también a la baja hasta el 1,2%.

En el lado positivo hay que destacar que en la segunda mitad del año se ha mantenido el tirón del consumo, ligado a unos buenos datos de empleo sin presiones inflacionistas y la fortaleza del sector servicios que contrastaba con la debilidad de las manufacturas, destacando especialmente la negativa evolución del sector automovilístico.

En este año la actuación de los bancos centrales ha sido determinante. La Fed ha llevado a cabo tres bajadas de 25 pb en el tipo oficial, dos en el segundo semestre, dejándolo en el rango 1,50%-1,75%. El BCE en su reunión de septiembre decidía utilizar todas las herramientas a su disposición, relanzando la compra de activos a la que había puesto fin en 2018 y anunciando nuevas medidas de apoyo al sector financiero como compensación ante un escenario de tipos bajos para los próximos años ya que indicaba que los tipos de interés no subirán hasta que no se alcance una inflación cercana al 2%.

Además de las dudas sobre el crecimiento global otra fuente de incertidumbre han sido las tensiones comerciales entre EE. UU. y China. En este segundo semestre y tras un recrudecimiento inicial de la confrontación comercial, en el mes de diciembre se llegaba a un acuerdo fase 1 entre ambos países. De esta forma se evitaba la entrada en vigor de una nueva tanda de aranceles prevista a partir del día 15, asumiendo compromisos de incremento de compra de productos agrícolas y petrolíferos por parte de China, a cambio de una rebaja arancelaria.

En Europa también el Brexit se clarificaba a fin de año tras unas elecciones generales donde Johnson obtenía una mayoría que permite avanzar en un escenario de salida negociada de Reino Unido, aun cuando ha anunciado que no tiene intención de solicitar la extensión del periodo transitorio, dejando diciembre 2020 como la fecha efectiva de salida.

Esta relajación en el ámbito geopolítico se ha trasladado a los mercados financieros, donde hemos asistido a un movimiento divergente con recortes en los activos de deuda pública frente a los activos de renta variable y de deuda corporativa más ligados a la actividad empresarial para la cual se descuenta cierta mejora para el año 2020.

En los mercados de deuda pública hemos asistido a un movimiento al alza de las TIRES, que se alejan de los máximos alcanzados en agosto. El 10Y alemán que llegó a cotizar a -0,7% de yield cerraba el año más cerca del -0,2%, mientras que el 10Y español que llegaba al 0,02% recuperaba en yield hasta cerrar en +0,43%. Por el contrario, el mercado de crédito ha seguido estrechando hasta cerrar los diferenciales cerca de mínimos anuales con el IG cotizado con un diferencial de 44 puntos básicos y el HY en 207 puntos básicos.

Los principales índices bursátiles cierran el año en máximos, siendo de nuevo el Nasdaq el índice que ofrece una mayor rentabilidad, cercana al 35%. En la zona Euro los datos de rentabilidad se sitúan en el entorno del 25% salvo en el caso del Ibex que se sigue quedando atrás como consecuencia de su composición sectorial.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 76%. El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, explicado por el buen comportamiento de la renta variable en este semestre. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 3 millones de euros. Por exposición geográfica comentar que el 78% está invertido en valores euro, un 19% en dólares y el resto en países europeos no euro. A su vez se procedió a cubrir un 8% de la exposición a dólares con el objetivo de mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la exposición neta en dólares del 10,2%.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 50% del patrimonio. El 25% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea. El 25% restante se realizó con derivados, acabando el semestre con 18 futuros comprados del Stoxx 600 HealthCare Marzo 2020.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento. En el semestre, se compró Grifols, Danone, Philips, Carl Zeiss, Sanofi, Roche, Zur Rose, Novartis, Medtronic entre otros valores relacionados con el sector.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Grifols (20%), Carl Zeiss (+24), Zur Rose (+25%) y los que menos Danone (-0,20%), GlaxoSmithKline (3%) y Wolters Kluwers (-1%).

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

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, el periodo ha resultado ser positivo. Los activos que mejor lo han hecho han sido EHC 5 3/4 09/15/25 y FMEGR 3 3/4 06/15/29, mientras que los que peor lo han hecho han sido PGB Float 07/23/25 y FMEGR 0,25% vencimiento 11/29/23.

En el periodo se han realizado compras como EHC 5 3/4 09/15/25, CVS 2 1/8 06/01/21, FMEGR 3 3/4 06/15/29, ABBV 2.6 11/21/24, SIEGR 6 1/8 08/17/26, FMEGR 0 1/4 11/29/23, PGB Float 07/23/25, GRFSM 1 5/8 02/15/25 y WBA 3.3 11/18/21.

El fondo al que pertenece el compartimento fue autorizado por CNMV el 15 de julio de 2019.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre el índice Stoxx 600 Health Care con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y sobre el tipo de cambio euro dólar para cubrir los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo equivalía al 36.38% del patrimonio.

El patrimonio del compartimento Selección Health Farma era de 2.934.701 euros a cierre del periodo. Tenía 39 partícipes (36 en la clase A y 3 en la clase B).

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 0.06%, similar a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.0835%) e inferior a la de su benchmark (10.23%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 0,34% y -0.61% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 2%, superior a la del activo libre de riesgo (0,31%) e inferior a la de su benchmark (11.03%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0,22%. Aunque ésta es la cifra pagada en el periodo, se recuerda que la comisión de gestión es del 1.25% anual sobre patrimonio y una comisión de depósito del 0.10% anual sobre patrimonio. Se estima que el total de costes es del 2.20% anual sobre patrimonio.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 0.02%, inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.0835%) e inferior a la de su benchmark (10.23%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 0.36% y -0.61% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 1.49%, superior a la del activo libre de riesgo (0,31%) e inferior a la de su benchmark (11.03%)

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase B ha sido del 0,59%. Aunque ésta es la cifra pagada en el periodo, se recuerda que la comisión de gestión es del 0.75% anual sobre patrimonio y una comisión de depósito del 0.10% anual sobre patrimonio. Se estima que el total de costes es del 1.70% anual sobre patrimonio.

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

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 878.969 euros, lo que equivale al 79.25% del patrimonio medio en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 8.85%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100% en el mismo periodo.

La gestora mandó un hecho relevante a CNMV el 29 de julio, para Gestifonsa Selección, FI, comunicando que, con efectos desde el día 26 de julio de 2019 inclusive, hasta el 30 de noviembre de 2019 inclusive, no se iba a aplicar, ni la comisión de gestión directa, ni la comisión de depositario directa a ninguno de los compartimentos y clases integrantes del mismo. El motivo es no repercutir costes a los partícipes que mermen su rentabilidad en el periodo de comercialización inicial del fondo.

El 22 de noviembre se mandó un segundo hecho relevante a CNMV indicando que se prorrogaba hasta el 31 de diciembre inclusive, lo indicado en el hecho relevante anterior.

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 haber acciones en cartera.

Los últimos datos de actividad publicados tanto en EE. UU. como en la Zona Euro y China muestra que la senda de la desaceleración iniciada ya hace unos meses persiste, siendo relevante sobre todo la debilidad del sector manufacturero que hasta el momento se ha compensado con los buenos datos del sector servicios y consumo de las familias.

Para los próximos meses no se esperan medidas adicionales de los Bancos Centrales, que en el año 2019 han actuado con contundencia implantando políticas monetarias expansivas que han dado soporte a los mercados. Ahora la pelota está en el tejado de los gobiernos a los que se les reclama nuevas medidas de política fiscal que impulsen el crecimiento. Es cierto que dos de los principales focos de incertidumbre, guerra comercial entre EE. UU y China, y el Brexit se han relajado, pero no están zanjados, por lo que cualquier vuelta atrás generaría volatilidad.

Ante este escenario y con unas valoraciones exigentes de los mercados financieros preferimos ser prudentes y mantener un elevado porcentaje de liquidez a la espera de oportunidades de entrada en mercado.

El mercado de renta fija se ha beneficiado este año de las bajadas de tipos en EE. UU y de las inyecciones de liquidez tanto de la FED, con inyecciones de 60 billones de dólares al mes previstas al menos hasta junio del 2020, como del BCE con compras ilimitadas de 20 billones de euros al mes. Sin embargo, para los próximos meses el mercado no descuenta movimientos adicionales en los tipos de interés.

Este entorno de tipos cero seguirá favoreciendo la evolución del mercado de crédito, dando oportunidad a las empresas para reducir sus costes financieros y alejando el temor de posibles quiebras. Con el rally vivido en el 2019 los diferenciales se encuentran en mínimos con el IG en 44 puntos básicos y el HY en 207 puntos básicos y buena parte de los activos de renta fija globales tienen rentabilidades negativas, lo que dificulta la construcción de las carteras por lo que mantenemos altos % de liquidez.

En los próximos días las compañías iniciarán la presentación de resultados correspondiente al 4T 2019, donde además de los resultados del último trimestre presentarán sus directrices de gobierno para el año 2020. Por el momento los crecimientos en BPA estimados para este nuevo año se mantienen en torno al +10%, escenario que parece no cuadrar con el entorno de desaceleración global. Cualquier ajuste a la baja en estas previsiones de beneficios se debería corresponder con un ajuste en las cotizaciones que llevase los PER de mercado más cerca de sus medias históricas.

Seguimos prefiriendo los sectores y compañías menos vinculados al ciclo y bajo endeudamiento, ya que deberían tener un comportamiento más defensivo ante un escenario de desaceleración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	102	3,48		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	3,48		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	3,48		
ES00000126C0 - REPO B.CAMINOS 0,410 2020-01-02	EUR	894	30,46		
ES00000127H7 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	20	0,68		
ES00000101602 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	20	0,68		
ES00000101644 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	20	0,68		
ES00000101693 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	20	0,68		
ES00000101719 - REPO B.CAMINOS 0,474 2020-02-24	EUR	20	0,68		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		994	33,87		
TOTAL RENTA FIJA		1.096	37,35		
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	30	1,03		
TOTAL RV COTIZADA		30	1,03		
TOTAL RENTA VARIABLE		30	1,03		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.126	38,38		
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,000 2025-07-23	EUR	104	3,55		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		104	3,55		
USU0029QAQ92 - Obligaciones ABBVIE INC 2,600 2024-11-21	USD	90	3,06		
US126650CT50 - Obligaciones CVS HEALTH CORPORATI 2,125 2021-06	USD	54	1,83		
US421924BT72 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 5,750 2025-09	USD	56	1,92		
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	100	3,41		
USU3149FAA76 - Obligaciones FRESENIUS MED CARE I 3,750 2029-06	USD	137	4,68		
XS0264824375 - Bonos SIEMENS AG 6,125 2026-08-17	USD	109	3,72		
US931427AF53 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 3,300 2021-11	USD	55	1,86		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		601	20,48		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		705	24,03		
TOTAL RENTA FIJA		705	24,03		
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	19	0,64		
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	59	2,03		
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	56	1,92		
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	19	0,65		
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	58	1,98		
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	29	0,98		
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	27	0,93		
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	23	0,79		
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	58	1,98		
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	58	1,98		
NL000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	69	2,36		
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	58	1,97		
CH0042615283 - Acciones ZUR ROSE GROUP AG	CHF	19	0,64		
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	25	0,85		
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	58	1,97		
CH0012280076 - Acciones STRAUMANN HOLDING	CHF	18	0,60		
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	29	1,00		
TOTAL RV COTIZADA		683	23,26		
TOTAL RENTA VARIABLE		683	23,26		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.388	47,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.514	85,68		

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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.

Asimismo, la retribución variable sólo se aplicará si no se pone en peligro el equilibrio financiero de la entidad.

Existe un Comité de 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, morosidad, solvencia, liquidez, o existencia de beneficios, perfil de riesgo del Grupo, cumplimiento de las normas de conducta, calidad del servicio y atención a los clientes, realización de formación o variables similares alineadas con la estrategia del Grupo.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones evaluará el cumplimiento de los objetivos llave, que marcarán la activación del proceso de revisión de cumplimiento de objetivos y asignación de la retribución variable. Estos objetivos llave tomarán en consideración ratios o variables relativas al capital y su estrategia/tendencia, riesgos, morosidad, solvencia, liquidez, o existencia de beneficios, perfil de riesgo de la Entidad/Grupo, cumplimiento de las normas de conducta, calidad del servicio y atención a los clientes, realización de formación o variables similares alineadas con la estrategia de la Entidad/Grupo.

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 para su aprobación definitiva.

El ámbito de empleados sujeto a la misma es el siguiente: Miembros del Consejo de Administración, Director General, Director de inversiones, Director de Cumplimiento Normativo, Director de Control de Riesgos, Director de Administración, gestores de inversiones y todo trabajador con baremo de remuneración similar o superior a los anteriores.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija ni 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 2019 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 el caso de percibir remuneración variable ésta será analizada con detalle y se determinará separadamente de las unidades de negocio que controla, incluyendo los resultados que se deriven de las decisiones de negocio en las que

pueda participar la función de control de acuerdo a su ámbito de actuación y regulatorio, como por ejemplo su participación en el Comité de aprobación de nuevos productos y mecanismos de gobierno de productos similares.

Los objetivos asignados podrán ser cuantitativos y cualitativos si bien primarán sustancial y notablemente los segundos. Tendrán en cuenta la resolución de recomendaciones asignadas a las funciones, calidad del reporting elaborado y el grado de cumplimiento de sus funciones, con independencia de los resultados de las áreas de negocio que controle. La fijación de sus objetivos, su evaluación y la asignación de, en su caso, la remuneración variable dependerá exclusivamente del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 637.696,19 euros de remuneración fija (para un total de 19 empleados) y 22.132,31 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 2 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad: un alto cargo que ha percibido una remuneración fija de 106.366,43 y 0 euros de remuneración variable y un empleado que ha recibido una remuneración fija de 68.128,21 euros y 0 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)

El monto total de la operativa-repo asciende a 58.351.016,51 euros, lo que equivale al 5.261% 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), y del Reino de España (rating BBB+), euros.

En concreto, se ha hecho: un 0,20% en ESTADO 4,00% 30/04/20; un 9,90% en ESTADO 1,40% 21/01/20; un 19,40% en ESTADO 1,15% 30/07/20; un 0,07% en ESTADO 1,40% 30/07/28; un 13,61% en ESTADO 1,45% 30/04/29; un 28,78% en ESTADO 4,65% 30/07/25; un 26,96% en MADRID 2,875% 17/07/23; un 0,64% en MADRID 1,189% 08/05/22; un 0,27% en MADRID 4,125% 21/05/24 y un 0,17% en MADRID 0,727% 19/05/21; El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (99,49%) entre una semana y un mes (0,17%); entre un mes y tres meses (0,17%) y entre tres meses y un año (0,17%).

El vencimiento de la garantía real ha sido en un 9,79% entre un mes y tres meses; en un 10,71% entre tres meses y un año; y en un 70,50% 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 negativo de 1.162,14 euros.