GESTIFONSA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 2622

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO CAMINOS, S.A. **Auditor:** JVR y Asociados Auditores, S.L.

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: 17/10/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: Bajo-Medio

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR 12 MESES. Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija publica y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 5% de la exposición total. Las emisiones tendrán calidad crediticia tanto alta (mínimo A-) como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España. No obstante, se podrá invertir hasta un 30% de la exposición total en emisiones con calidad crediticia baja (inferior a BBB-) o incluso sin calificar. En el caso de que se exija calificación para las emisiones y éstas no tengan rating, se atenderá al rating del emisor.La duración media de la cartera oscilará entre uno y tres años, adecuándose en cada momento a las expectativas y evoluciónde los tipos de interés.Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,01	0,43	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,00	-0,03	0,03

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.543.041,00	3.172.503,78	570,00	516,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE B	60.369,97	58.061,96	9,00	3,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	33.632	23.510	22.281	30.390
CLASE B	EUR	575	474	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	9,4924	9,3711	9,4141	9,4070
CLASE B	EUR	9,5287	9,3892	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,25	0,01	0,26	0,50	0,05	0,55	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,15	0,02	0,17	0,30	0,07	0,37	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	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	1,30	-0,38	0,27	0,56	0,85				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	15-10-2019	-0,17	15-10-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	31-10-2019	0,14	18-06-2019		

(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 2019	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	0,55	0,69	0,46	0,49	0,50				
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,11	0,21				
INDICE EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,24	-0,24	-0,21	0,00	0,00				

(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.

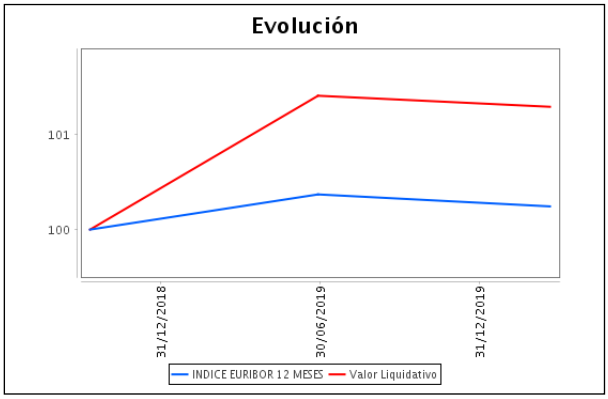
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,16	0,15	0,15	0,15	0,81	0,87	0,88	1,12

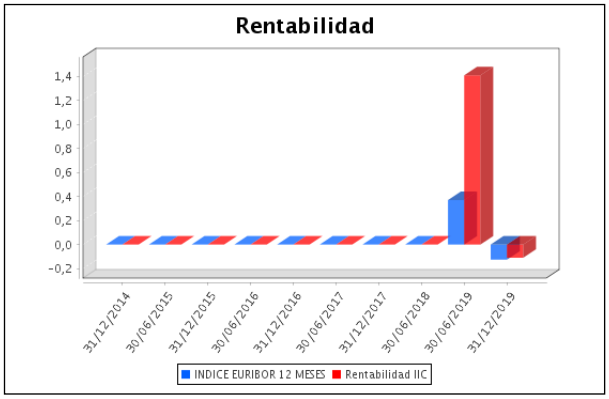
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 14 de Septiembre de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

***A) Individual** CLASE B **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	1,49	-0,34	0,34	0,60	0,88				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	15-10-2019	-0,17	15-10-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	31-10-2019	0,14	18-06-2019		

(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 2019	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	0,55	0,69	0,46	0,49	0,48				
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,11	0,21				
INDICE EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,22	-0,22	-0,20	0,00	0,00				

(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.

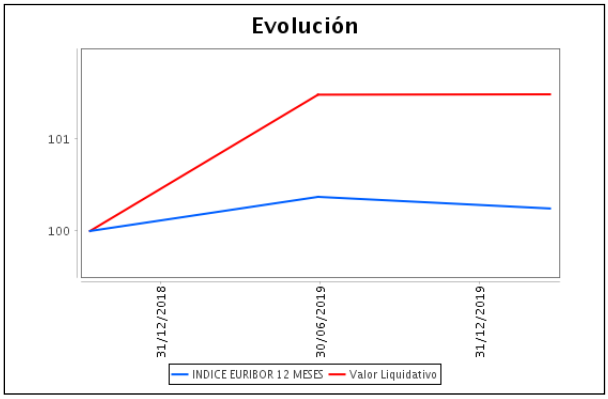
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,11	0,10	0,10	0,10	0,15			

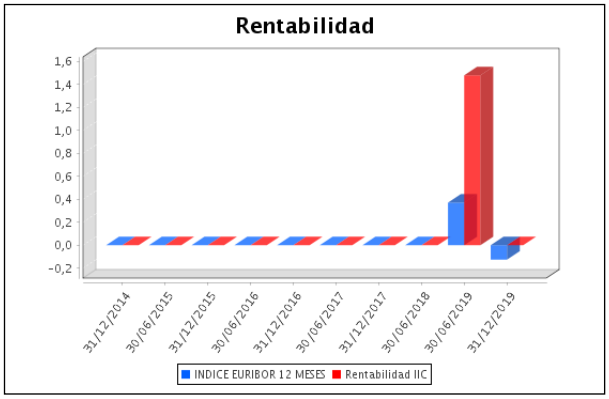
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 14 de Septiembre de 2018 "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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.774	89,96	26.419	86,05
* Cartera interior	14.530	42,48	12.869	41,91
* Cartera exterior	16.138	47,18	13.460	43,84
* Intereses de la cartera de inversión	105	0,31	90	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.480	10,17	4.320	14,07
(+/-) RESTO	-46	-0,13	-37	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	34.207	100,00 %	30.703	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.703	23.985	23.985	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,31	25,05	33,13	-44,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,15	1,39	1,03	-113,78
(+) Rendimientos de gestión	0,17	1,76	1,70	-86,67
+ Intereses	0,30	0,38	0,67	6,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	1,31	0,99	-111,01
± 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	-218,67
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,07	0,04	-134,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,37	-0,67	16,45
- Comisión de gestión	-0,26	-0,30	-0,55	17,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	38,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,71

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-119,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.207	30.703	34.207	

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

3. Inversiones financieras

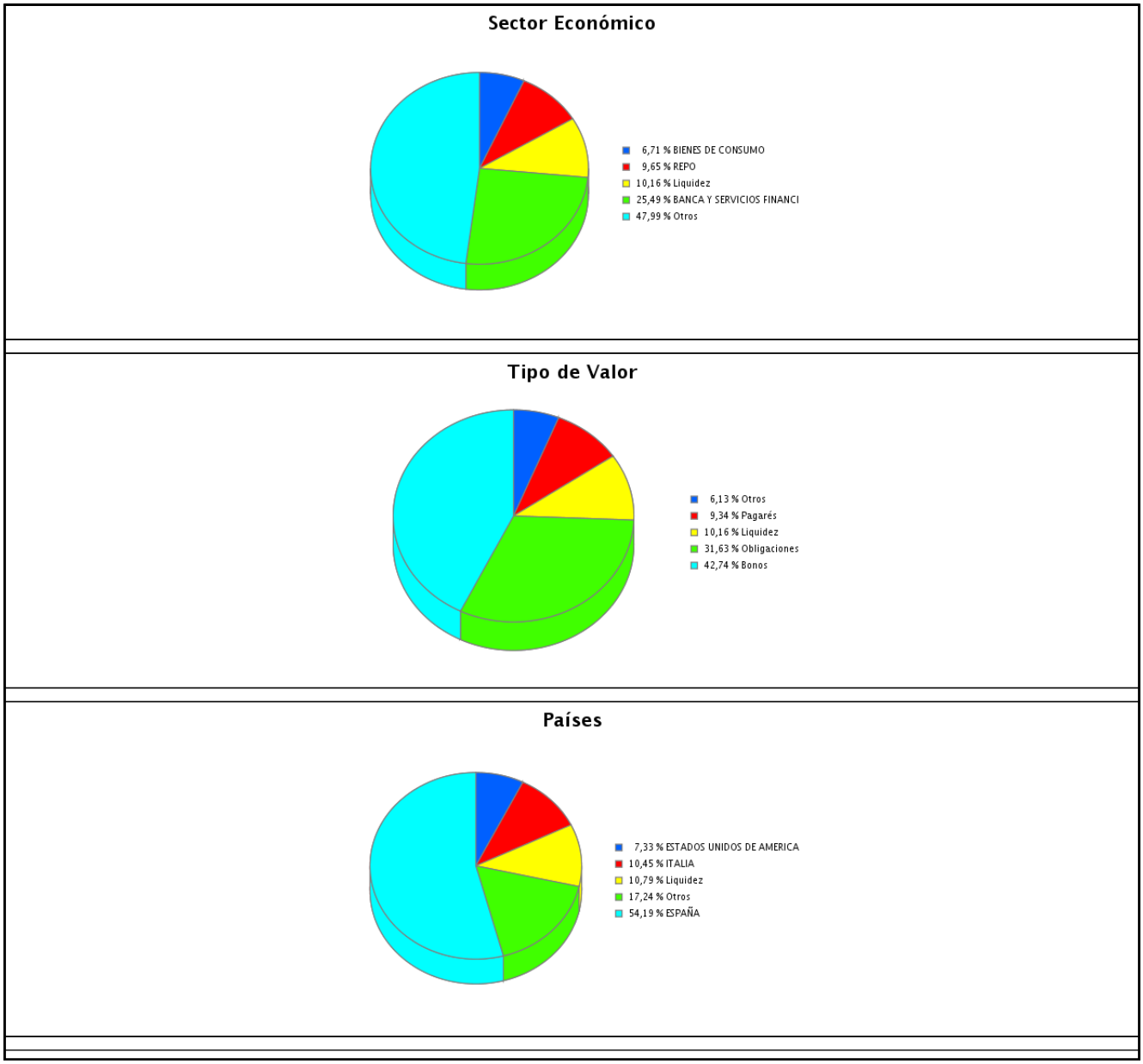
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

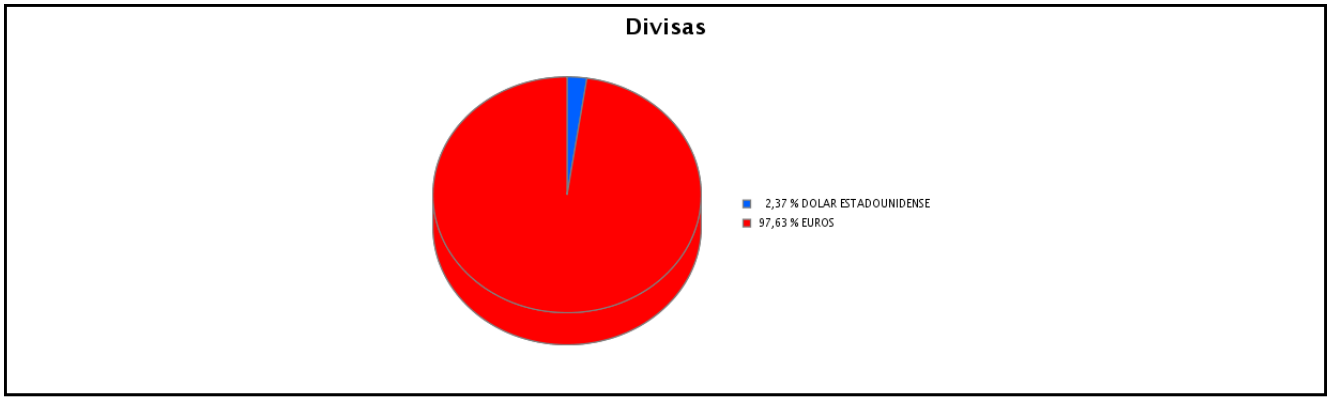
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.225	26,97	4.314	14,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	400	1,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.305	9,66	6.554	21,35
TOTAL RENTA FIJA	12.530	36,63	11.268	36,70
TOTAL DEPÓSITOS	2.000	5,85	1.601	5,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.530	42,48	12.869	41,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.138	47,18	13.459	43,84
TOTAL RENTA FIJA	16.138	47,18	13.459	43,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.138	47,18	13.459	43,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.668	89,65	26.328	85,75

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 la entidad gestora del Fondo (Gestifonsa), como la entidad depositaria del mismo (Banco Caminos), pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

La operativa de repo a día se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria, por un importe de 596.804.000 euros.

La IIC ha contratado con Banco Caminos, entidad depositaria, imposiciones a plazo por un nominal de 6 millones de euros. La gestora ha verificado que el tipo al que se se han contratado las mismas era el mejor disponible en el momento de la contratación.

Se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria, operativa de repo no liquidez por un monto de 10,5 millones de euros con vencimeintos comprendidos entre 7 y 90 días. El tipo al que se ha realizado la operativa era mejor que el disponible en el momento de contratar los mismos.

Banco Caminos, entidad depositaria, tiene una participación de 475.259 euros en la IIC, lo que equivale al 1,39% del patrimonio de la entidad.

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.

Al cierre del periodo, el Fondo obtuvo una rentabilidad positiva y relativa superior a la de su benchmark (Euribor 12 meses), lo cual se explica por la gestión activa de la liquidez y la adecuada selección de activos para la inversión.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, el periodo ha resultado ser positivo, especialmente en el crédito europeo, donde los diferenciales han estrechado a niveles mínimos de los últimos años. En cuanto a la deuda, hemos visto comportamientos con mínimos de rentabilidad a finales de agosto, y que ha ido corrigiendo a posteriori.

Los activos que mejor lo han hecho han sido OBL. CCT-EU FLT. 0,318%, vencimiento 15/09/25 y OBL. ACS ACTIV. 1,875%, vencimiento 20/04/26, mientras que los que peor lo han hecho han sido OBL. AUDASA 6,00%, vencimiento 31/05/21 y OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125%, vencimiento 10/07/42. En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido OBL. CCT-EU FLT. 0,318%, vencimiento 15/09/25 y OBL. UNICREDIT SPA 0,287%, vencimiento 30/06/2023, mientras que por el lado contrario OBL. AUDASA 4,75%, vencimiento 01/04/2020 y OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125%, vencimiento 10/07/42.

En el periodo se han realizado compras y renovaciones en aquellos programas de pagarés donde estamos siendo activos, según el análisis de crédito que hacemos de las compañías y nuestra satisfacción con el emisor. Estos son: Pagaré de Dominion, de CIE, Vocento, CAF, Maxam, Euskaltel, Sacyr y Aernnova.

Además, se hicieron varias compras tanto en mercado primario como en secundario, de las que podemos destacar: UCGIM 0,5 04/09/2025, SANTAN 0,3 10/04/2026, CABKSM 0,625 10/01/2024, ALOFP 0,25 10/14/2026, NTGYSM 2,625 05/08/23 o BACRED 0 6/13/2021. Así mismo, se realizaron ventas como CESA 4,75 04/01/2020, BNP Float 01/19/2023, SABSM 1.625 3/7/2024 u ORPFP 2.2 12/15/24.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 30.702.675 euros a 34.207.339 euros. El número de partícipes ha variado de 519 a 579.

La rentabilidad obtenida por la clase A en el periodo ha sido del -0.115%, ligeramente superior a la alcanzada por su benchmark (-0,12%), e inferior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (0.0835%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.06%). La rentabilidad obtenida es inferior a la de la media de su categoría en la Gestora (0.05%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la Institución en el periodo ha sido de 0.595%, superior a la de su benchmark (0.01%), y a la del activo libre de riesgo (0,31%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 0,08% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,19%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0.31%.

Se ha aplicado una comisión de éxito que equivale al 0.01% del patrimonio de la clase A.

La rentabilidad obtenida por la clase B en el periodo ha sido del 0.004%, superior a la alcanzada por su benchmark (-0,12%), e inferior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (0.0835%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (0.71%). La rentabilidad obtenida es inferior a la de la media de su categoría en la Gestora (0.57%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B ha sido de 0.595%, superior a la de su benchmark (0.01%), y a la del activo libre de riesgo (0,31%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 0,08% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,19%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase B ha sido del 0.21%.

Se ha aplicado una comisión de éxito que equivale al 0.02% del patrimonio de la clase B.

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 22.420.126 euros, lo que equivale al 74,92% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.86%.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de Bankinter 0.75%, vencimiento 08/07/2026 de BBB a BBB-, de la obligación Caixa Montepío 0.875%, vencimiento 17/10/2022 de A- a A+, de la obligación Caixabank 1.625%, vencimiento 21/04/2022 de BBB a BBB+ y del bono Daimler Chrysler 0.625%, vencimiento 27/02/2023 de A a A-.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1967635621 - Bonos|ABERTIS INFRAESTRUCT|1,500|2024-03-27	EUR	312	0,91	313	1,02
XS2025466413 - Bonos|ABERTIS INFRAESTRUCT|0,625|2025-07-15	EUR	99	0,29	0	0,00
ES0313040034 - Obligaciones|BANCHA MARCH|0,100|2021-11-02	EUR	300	0,88	0	0,00
ES0213307053 - Obligaciones|BANKIA SA|0,750|2026-07-09	EUR	201	0,59	0	0,00
ES0213307061 - Obligaciones|BANKIA SA|1,125|2026-11-12	EUR	100	0,29	0	0,00
ES0213679HN2 - Obligaciones|BANKINTER|0,875|2026-07-08	EUR	202	0,59	0	0,00
IT0003268676 - Cupón Cero|BUONI POLIENNALI PRI|0,550|2021-02-0	EUR	0	0,00	100	0,33
XS2013574038 - Bonos|CAIXABANK LA CAIXA D|1,375|2026-06-19	EUR	205	0,60	203	0,66
ES0305045009 - Bonos|CAIXABANK LA CAIXA D|1,375|2024-04-10	EUR	103	0,30	103	0,33
ES0205045000 - Bonos|CRITERIA CAIXA SAU|1,625|2022-04-21	EUR	514	1,50	516	1,68
ES0244251007 - Bonos|IBERCAJA CAJA ZARAGO|5,000|2025-07-28	EUR	103	0,30	104	0,34
ES0211839172 - Obligaciones|SACYR VALLEHERMOSO|6,000|2021-05-3	EUR	32	0,09	34	0,11
XS2034626460 - Bonos|FEDEX CORP|0,450|2025-08-05	EUR	113	0,33	0	0,00
XS2085547433 - Bonos|FIDELITY NATL INFO S|0,125|2022-12-03	EUR	200	0,59	0	0,00
XS2076836555 - Bonos|GRIFOLS|1,625|2025-02-15	EUR	119	0,35	0	0,00
XS2020580945 - Bonos|IBERIA L.A.E. SA OPE|0,500|2023-07-04	EUR	100	0,29	0	0,00
ES0347783005 - Obligaciones|IM CAJAMAR 3, FTA|2048-09-22	EUR	233	0,68	249	0,81
XS2020670779 - Obligaciones|MEDTRONIC GLOBAL HOL|0,250|2025-07	EUR	100	0,29	0	0,00
XS1512827095 - Bonos|MERLIN PROPERTIES SO|1,875|2026-11-02	EUR	214	0,63	0	0,00
XS1398336351 - Bonos|MERLIN PROPERTIES SO|2,225|2023-04-25	EUR	0	0,00	214	0,70
XS1759603761 - Bonos|PROSEGUR CIA DE SEGU|1,000|2023-02-08	EUR	204	0,60	203	0,66
XS2076079594 - Obligaciones|BANCO SABADELL|0,625|2025-11-07	EUR	198	0,58	0	0,00
XS1731105612 - Bonos|BANCO SABADELL|0,875|2023-03-05	EUR	201	0,59	201	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2014287937 - Obligaciones|BANCO SANTANDER, S.A|0,250|2024-06	EUR	301	0,88	300	0,98
XS2063247915 - Obligaciones|BANCO SANTANDER, S.A|0,300|2026-10	EUR	99	0,29	0	0,00
ES0305239008 - Bonos|SRF 2017-1 FTA|0,588|2063-04-26	EUR	0	0,00	228	0,74
ES0377994019 - Obligaciones|TDA CAM 7, FTA|2049-02-26	EUR	221	0,64	237	0,77
ES0377955010 - Obligaciones|TDA CAM 9, FTA|2050-04-28	EUR	291	0,85	311	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.767	13,93	3.317	10,80
ES0214973051 - Bonos|BBVA|0,616|2020-01-28	EUR	300	0,88	0	0,00
ES0211839206 - Obligaciones|SACYR VALLEHERMOSO|4,750|2020-04-0	EUR	964	2,82	997	3,25
XS2029554875 - Pagarés|ACCIONA|0,395|2020-07-13	EUR	299	0,87	0	0,00
XS2063284447 - Pagarés|AERNNOVA AEROSPACE,|0,394|2020-02-06	EUR	300	0,88	0	0,00
XS2092416846 - Pagarés|CONSTRUCCIONES Y AUX|0,053|2020-01-15	EUR	100	0,29	0	0,00
XS2092419196 - Pagarés|CIE AUTOMOTIVE, S.A.|0,050|2020-02-07	EUR	400	1,17	0	0,00
XS2060685232 - Pagarés|EUSKALTEL SA|0,181|2020-01-31	EUR	500	1,46	0	0,00
ES0505199481 - Pagarés|MAXAM|0,260|2020-01-29	EUR	200	0,58	0	0,00
XS2072922813 - Pagarés|SACYR VALLEHERMOSO|0,811|2020-01-23	EUR	299	0,88	0	0,00
ES0514820267 - Pagarés|VOCENTO S.A.|0,391|2020-02-14	EUR	100	0,29	0	0,00
ES0514820234 - Pagarés|VOCENTO S.A.|0,540|2020-03-13	EUR	997	2,92	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.459	13,03	997	3,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.225	26,97	4.314	14,05
ES0505130031 - Pagarés|GLOBAL DOMINION MARF|0,287|2019-10-25	EUR	0	0,00	400	1,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	400	1,30
ES0000101644 - REPO|B.CAMINOS|0,000|2019-07-01	EUR	0	0,00	6.554	21,35
ES0000101644 - REPO|B.CAMINOS|0,410|2020-01-02	EUR	3.305	9,66	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.305	9,66	6.554	21,35
TOTAL RENTA FIJA		12.530	36,63	11.268	36,70
- Deposito|BANCO CAMINOS|0,080|2019 11 07	EUR	0	0,00	1.601	5,21
- Deposito|BANCO CAMINOS|0,000|2020 02 10	EUR	500	1,46	0	0,00
- Deposito|BANCO CAMINOS|0,000|2020 05 11	EUR	250	0,73	0	0,00
- Deposito|BANCO CAMINOS|0,000|2020 11 10	EUR	250	0,73	0	0,00
- Deposito|BANCO CAMINOS|0,000|2020 02 19	EUR	1.000	2,92	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		2.000	5,85	1.601	5,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.530	42,48	12.869	41,92
IT0003268676 - Cupón Cero|BUONI POLIENNALI PRI|0,550|2021-02-0	EUR	100	0,29	0	0,00
IT0005331878 - Bonos|REPUBBLICA ITALIANA|0,318|2025-09-15	EUR	331	0,97	0	0,00
PTOTVMOE0000 - Obligaciones|ESTADO PORTUGUES|1,000|2025-07-23	EUR	731	2,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.162	3,40	0	0,00
IT0005056541 - Bonos|REPUBBLICA ITALIANA|0,460|2020-12-15	EUR	371	1,08	0	0,00
US912828V319 - Bonos|US TREASURY N/B|1,375|2020-01-15	USD	400	1,17	394	1,28
US9128283H15 - Bonos|US TREASURY N/B|1,750|2019-11-30	USD	0	0,00	136	0,44
US9128284J61 - Bonos|US TREASURY N/B|2,375|2020-04-30	USD	358	1,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.129	3,30	530	1,73
XS1799545329 - Obligaciones|ACS|1,875|2026-04-20	EUR	317	0,93	308	1,00
XS1438301951 - Obligaciones|AGUAS DE VALENCIA SA|2,000|2023-06	EUR	517	1,51	519	1,69
XS1107552959 - Bonos|SDAD. GRAL DE AGUAS|1,944|2021-09-15	EUR	0	0,00	520	1,69
XS2029574634 - Bonos|ALDESA FINANCIAL SER|0,375|2023-07-18	EUR	100	0,29	0	0,00
XS1059385861 - Bonos|ACCIONA|5,550|2024-04-29	EUR	118	0,35	118	0,38
XS2097340876 - Bonos|ACCIONA|0,558|2021-10-04	EUR	200	0,58	0	0,00
DE000A192ZH7 - Bonos|VONOVIA FINANCE BV|0,875|2023-07-03	EUR	307	0,90	308	1,00
XS0802638642 - Bonos|ASSICURAZIONI GENERA|10,125|2042-07-10	EUR	374	1,09	0	0,00
IT0004720436 - Obligaciones|MEDIOBANCA SPA|4,500|2021-06-13	EUR	423	1,24	0	0,00
XS0704178556 - Bonos|BAT INTL FINANCE PLC|3,625|2021-11-09	EUR	537	1,57	547	1,78
XS1840614900 - Obligaciones|BAYER CAPITAL CORP B|0,625|2022-12	EUR	305	0,89	303	0,99
XS1548914800 - Obligaciones|BBVA|0,625|2022-01-17	EUR	0	0,00	510	1,66
XS2013745703 - Obligaciones|BBVA|1,000|2026-06-21	EUR	0	0,00	102	0,33
XS1956973967 - Obligaciones|BBVA|1,125|2024-02-28	EUR	412	1,21	412	1,34
XS1756434194 - Obligaciones|BNP PARIBAS|0,019|2023-01-19	EUR	0	0,00	396	1,29
XS1849525057 - Bonos|SANTANDER BANK POLSK|0,750|2021-09-20	EUR	266	0,78	266	0,87
XS1795253134 - Bonos|CITIGROUP INC|0,104|2023-03-21	EUR	451	1,32	0	0,00
XS2055758804 - Bonos|CAIXABANK LA CAIXA D|0,625|2024-10-01	EUR	200	0,58	0	0,00
FR0013342664 - Bonos|CARREFOUR S.A.|0,225|2022-06-15	EUR	301	0,88	301	0,98
IT0005056541 - Bonos|REPUBBLICA ITALIANA|0,541|2020-12-15	EUR	0	0,00	371	1,21
XS1551726810 - Bonos|CELLNEX TELECOM SAU|2,875|2025-04-18	EUR	445	1,30	0	0,00
XS1265778933 - Bonos|CELLNEX TELECOM SAU|3,125|2022-07-27	EUR	431	1,26	432	1,41
CH0483180946 - Bonos|CREDIT SUISSE GROUP|1,000|2027-06-24	EUR	307	0,90	0	0,00
DE000A2RYD83 - Bonos|DAIMLERCHRISLER AG|0,625|2023-02-27	EUR	456	1,33	458	1,49
XS2053052895 - Obligaciones|EDP FINANCE BV|0,375|2026-09-16	EUR	297	0,87	0	0,00
XS0995380580 - Obligaciones|EDP ENERGIAS DE PORT|4,125|2021-01	EUR	0	0,00	216	0,70
XS1412593185 - Obligaciones|ENI SPA|0,750|2022-05-17	EUR	0	0,00	411	1,34
FR0013422623 - Obligaciones|EUTELSAT SA|2,250|2027-01-13	EUR	104	0,31	102	0,33
XS2013574202 - Bonos|FORD MOTOR CREDIT CO|1,514|2023-02-17	EUR	347	1,01	0	0,00
XS1409497283 - Obligaciones|GESTAMP FUND LUX|3,500|2023-05-15	EUR	102	0,30	0	0,00
XS1169199152 - Bonos|HIPERCOR SA|3,875|2022-01-19	EUR	109	0,32	107	0,35
XS1890845875 - Obligaciones|IBERDROLA FINANCE IR|3,250|2024-11	EUR	222	0,65	0	0,00
XS0990109240 - Obligaciones|IBERDROLA FINANCE IR|3,000|2022-01	EUR	0	0,00	438	1,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1564443759 - Obligaciones|IBERDROLA FINANCE IR|0,250|2024-02	EUR	607	1,78	606	1,97
XS2049154078 - Bonos|ING GROEP NV|0,100|2025-09-03	EUR	296	0,87	0	0,00
IT0005161325 - Obligaciones|BANCA IMI SPA|0,680|2021-02-28	EUR	453	1,33	452	1,47
XS1599167589 - Obligaciones|BANCA IMI SPA|0,581|2022-04-19	EUR	303	0,89	0	0,00
XS2049726990 - Bonos|DEUTSCHE LUFTHANSA|0,250|2024-09-06	EUR	56	0,16	0	0,00
XS1843444081 - Obligaciones|ALTRIA GROUP INC|1,000|2023-02-15	EUR	197	0,57	198	0,64
PTCMGTOM0029 - Bonos|CAIXA ECOCOMICA MONT|0,875|2022-10-17	EUR	512	1,50	513	1,67
XS1956955980 - Obligaciones|RABOBANK NEDERLAND|0,625|2024-02-2	EUR	306	0,90	306	1,00
XS1876076040 - Bonos|BANCO SABADELL|1,625|2024-03-07	EUR	0	0,00	414	1,35
XS1956025651 - Bonos|BANCO SANTANDER, S.A|1,000|2024-02-27	EUR	205	0,60	206	0,67
XS1550951641 - Bonos|BANCO SANTANDER, S.A|0,875|2022-01-24	EUR	0	0,00	819	2,67
XS2018637913 - Bonos|BANCO SANTANDER, S.A|0,375|2024-06-27	EUR	301	0,88	300	0,98
XS1881574591 - Obligaciones|SAINT GOBAIN|0,875|2023-09-21	EUR	103	0,30	103	0,34
XS2051362072 - Bonos|AT AND T INC|0,800|2030-03-04	EUR	289	0,84	0	0,00
PTTAPBOM0007 - Obligaciones|TRANSPORTES AEREOS P|4,375|2023-06	EUR	111	0,32	111	0,36
XS1795406575 - Obligaciones|TELEFONICA EMISIONES|3,000|2023-09	EUR	210	0,61	0	0,00
XS1946004451 - Obligaciones|TELEFONICA EMISIONES|1,069|2024-02	EUR	208	0,61	208	0,68
XS1877846110 - Obligaciones|TELEFONICA EMISIONES|1,495|2025-06	EUR	319	0,93	320	1,04
XS2063547041 - Obligaciones|UNICREDIT SPA|0,500|2025-04-09	EUR	395	1,16	0	0,00
XS2017471553 - Obligaciones|UNICREDIT SPA|1,250|2025-06-25	EUR	102	0,30	100	0,33
IT0005199267 - Obligaciones|UNICREDIT SPA|0,287|2023-06-30	EUR	497	1,45	0	0,00
XS1326311070 - Obligaciones|VIESGO|2,375|2023-11-27	EUR	321	0,94	325	1,06
XS1952701982 - Bonos|VOLKSWAGEN BANK GMBH|0,500|2021-02-15	EUR	0	0,00	202	0,66
XS2014292937 - Bonos|VOLKSWAGEN BANK GMBH|0,500|2022-06-20	EUR	50	0,15	50	0,16
XS1972547183 - Bonos|VOLKSWAGEN AG|0,625|2022-04-01	EUR	152	0,44	151	0,49
XS1865186321 - Bonos|VOLKSWAGEN AG|1,000|2023-02-16	EUR	205	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.847	40,48	12.527	40,80
XS1542427676 - Bonos|ACCIONA|1,691|2019-12-29	EUR	0	0,00	202	0,66
XS1484109175 - Bonos|BANCO SANTANDER, S.A|0,472|2019-09-09	EUR	0	0,00	200	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	402	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.138	47,18	13.459	43,84
TOTAL RENTA FIJA		16.138	47,18	13.459	43,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.138	47,18	13.459	43,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.668	89,65	26.328	85,75

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 tomaran 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 tomaran 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 607.304.000,00 euros, lo que equivale al 1.762, 44% 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+), en euros.

En concreto, se ha hecho: un 0,90% en ESTADO 1,40% 30/07/28; un 23,69% en MADRID 2,875% 17/07/23; un 41,36% en MADRID 1,189% 08/05/22; un 23,29% en MADRID 0,727% 19/05/21 y un 10,76% en MADRID 4,125% 21/05/24.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (99,18%); entre un mes y tres meses (0,82%). El vencimiento de la garantía real ha sido en un 100,00% 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 4.571,68 euros.