

PROFIT BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2751

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020

Gestora: GESPROFIT, S.A.U., S.G.I.I.C

Grupo Gestora: GESPROFIT, S.A.U., S.G.I.I.C

Auditor: LASEMER AUDITORES, S.L

Depositario: CECABANK, SA

Grupo Depositario: GRUPO CECABANK

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Serrano, 67, 3º
28006 - Madrid
915762200

Correo electrónico

info@profitgestion.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: 09-05-2003

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EMU Net Total Return EUR. El Fondo expondrá al menos el 75% de su patrimonio a la renta variable, centrándose en valores internacionales de elevada capitalización bursátil y liquidez, que destaquen por la solvencia, implantación y estabilidad de sus negocios. La exposición se centrará en emisores y mercados de Europa, EE.UU. y Japón, sin que se descarte exposición a emisores y mercados de otros países de la OCDE y emergentes. El resto del patrimonio se expondrá en renta fija pública y privada (incluidos depósitos aptos y títulos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). La renta fija en el momento de la compra tendrá al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- o equivalente), o la que en cada momento tenga el Reino de España, si fuese inferior. Hasta un 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB- o equivalente) o no estar calificada. En caso de bajadas sobrevenidas de rating, el 100% de la renta fija de la cartera podría estar en emisiones o emisores de baja calidad crediticia. Las entidades en las que se constituyan depósitos no tendrán un rating predeterminado.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	11.347,99	11.428,57
Nº de partícipes	197	196
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	16.323	1.438,4421
2019	14.908	1.398,2083
2018	13.186	1.195,4038
2017	13.597	1.287,8622

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,50	0,16	0,66	1,00	0,16	1,16	mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,04	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,14	0,21	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,24	0,09	0,98

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	2,88	15,09	1,71	7,21	-18,02	16,97	-7,18	7,08	0,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,49	28-10-2020	-5,65	09-03-2020	-1,82	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,17	09-11-2020	4,17	09-11-2020	2,10	04-01-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	17,67	14,32	12,59	17,72	23,58	8,54	8,80	6,02	11,89
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,91	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,18	0,12	0,58	0,45	0,25	0,67	0,60	0,27
BENCHMARK PROFIT BOLSA	30,63	19,10	18,32	31,02	45,68	11,65	13,89	8,71	13,46
VaR histórico (iii)	7,32	7,32	6,69	7,04	7,17	5,89	5,45	4,60	6,20

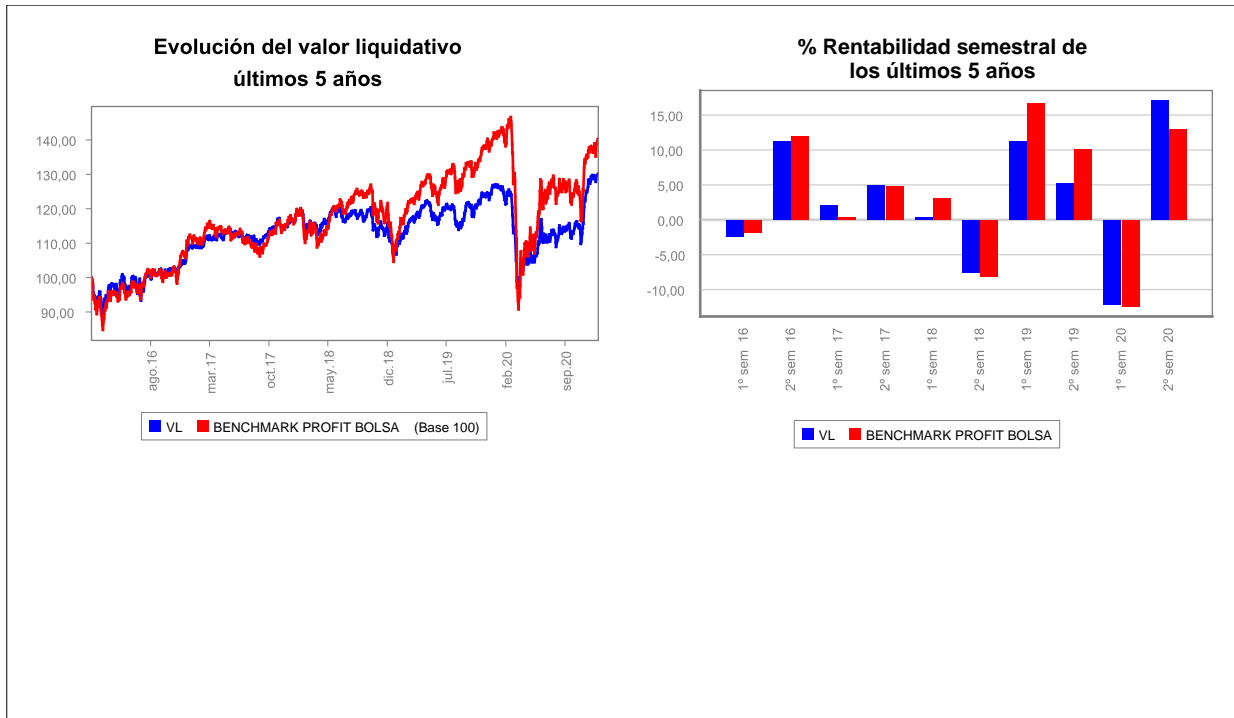
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
1,09	0,27	0,27	0,28	0,27	1,08	1,10	1,11	1,09

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	261.512	450	6,76
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	14.748	196	17,05
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	61.888	269	1,09
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	338.148	915	6,17

* 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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.427	82,26	11.770	83,80
Cartera Interior	2.167	13,28	1.827	13,01
Cartera Exterior	11.262	68,99	9.936	70,74
Intereses de la Cartera de Inversión	-2	-0,01	7	0,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.690	16,48	2.081	14,82
(+/-) RESTO	206	1,26	194	1,38
TOTAL PATRIMONIO	16.323	100,00%	14.045	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	14.045	14.908	14.908	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,66	6,59	5,71	-110,67
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	16,11	-12,80	4,17	-233,62
(+) Rendimientos de Gestión	16,90	-12,16	5,60	-247,46
(+) Intereses	0,05	0,13	0,18	-58,36
(+) Dividendos	0,70	1,30	1,98	-42,82
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,50	0,01	-0,51	-4.235,51
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,68	-10,71	4,73	-245,57
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	2,15	-1,99	0,28	-214,52
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,48	-0,89	-0,37	-156,89
(+/-) Otros Resultados	-0,69	-0,05	-0,76	1.331,07
(+/-) Otros Rendimientos	0,03	0,02	0,05	40,40
(-) Gastos Repercutidos	-0,79	-0,64	-1,43	30,82
(-) Comisión de gestión	-0,66	-0,50	-1,16	40,63
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	7,39
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-38,84
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	14,28
(-) Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,17	-4,14
(+) Ingresos				-92,52
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-92,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.323	14.045	16.323	

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

3. Inversiones financieras

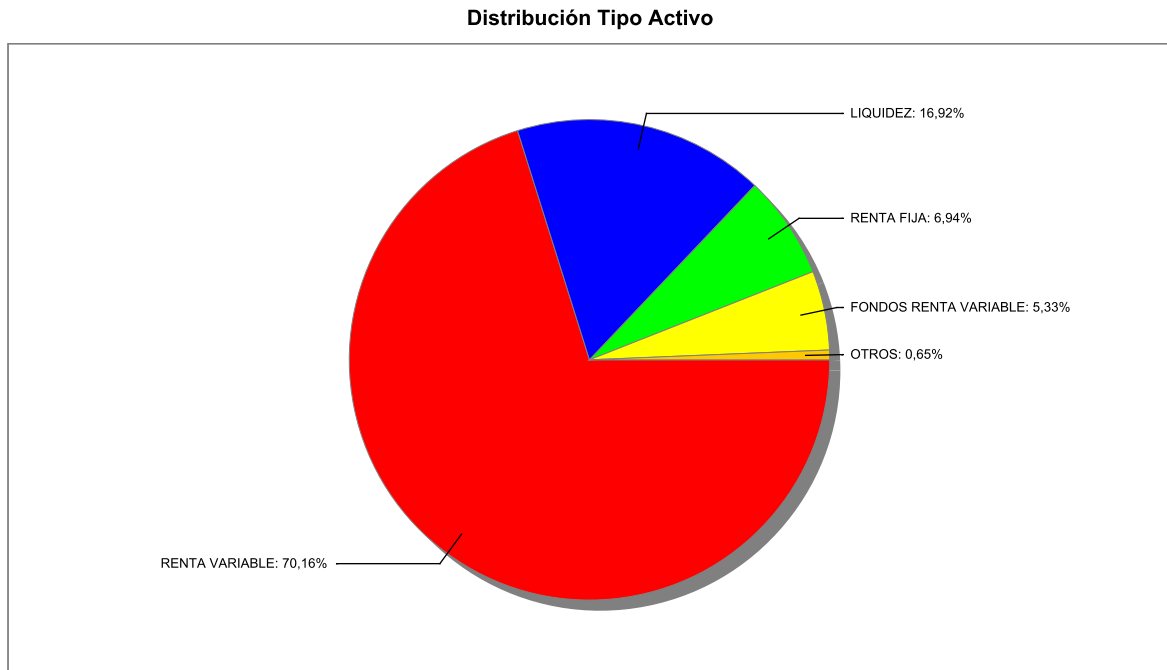
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE GESTAMP 0,70 2021-07-05	EUR			296	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				296	2,11
PAGARE GESTAMP 0,70 2021-07-05	EUR	297	1,82		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		297	1,82		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		297	1,82	296	2,11
TOTAL RENTA FIJA		297	1,82	296	2,11
ACCIONES ACERINOX	EUR	425	2,60	337	2,40
ACCIONES TALGO	EUR	114	0,70	117	0,84
ACCIONES GESTAMP	EUR	448	2,74	254	1,81
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	394	2,41	379	2,70
ACCIONES INDITEX	EUR	490	3,00	443	3,15
TOTAL RV COTIZADA		1.871	11,45	1.530	10,90
TOTAL RENTA VARIABLE		1.871	11,45	1.530	10,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.168	13,27	1.826	13,01
BONO KINDER MORGAN ENERGY 5,00 2021-10-01	USD			376	2,67
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				376	2,67
BONO FCE BANK 0,22 2020-08-26	EUR			197	1,40
BONO BANCA IMI 3,00 2020-10-18	USD			224	1,60
BONO CATERPILLAR 0,61 2021-05-17	USD	287	1,76	312	2,22
BONO KINDER MORGAN ENERGY 5,00 2021-10-01	USD	342	2,10		
BONO BPCE SA 1,43 2022-05-22	USD	207	1,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		836	5,13	733	5,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		836	5,13	1.109	7,89
TOTAL RENTA FIJA		836	5,13	1.109	7,89
ACCIONES SCHLUMBERGER	USD	455	2,79	282	2,00
ACCIONES SOLVAY	EUR	504	3,09	278	1,98
ACCIONES NOVARTIS	CHF	209	1,28	209	1,49
ACCIONES SIEMENS	EUR	276	1,69	246	1,75
ACCIONES BASF	EUR	291	1,78	224	1,60
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	374	2,29	357	2,54
ACCIONES TOTAL	EUR	349	2,14	336	2,39
ACCIONES SANOFI	EUR	307	1,88	354	2,52
ACCIONES DANONE	EUR	220	1,35	252	1,80
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	344	2,11	308	2,20
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	698	4,28	583	4,15
ACCIONES RIO TINTO	GBP	470	2,88	387	2,75
ACCIONES ENI	EUR	286	1,75	284	2,03
ACCIONES SECOM CO	JPY	211	1,29	218	1,55
ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	JPY	332	2,04	277	1,97
ACCIONES FANUC	JPY	542	3,32	429	3,05
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	205	1,26	189	1,35
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	497	3,04	458	3,26
ACCIONES CATERPILLAR	USD	550	3,37	417	2,97
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	194	1,19	220	1,57
ACCIONES DEERE	USD	374	2,29	238	1,69
ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	706	4,33	419	2,98
ACCIONES 3M	USD	414	2,54	403	2,87
ACCIONES RENAULT SA	EUR	515	3,15	325	2,32
ACCIONES JUNILEVER	EUR			279	1,98
ACCIONES MASTEC INC	USD	256	1,57		
TOTAL RV COTIZADA		9.579	58,70	7.972	56,76
TOTAL RENTA VARIABLE		9.579	58,70	7.972	56,76
PARTICIPACIONES GAVEKAL ASIAN OPPOR	EUR	286	1,75	258	1,84
PARTICIPACIONES LYXOR INDEX FUND - L	EUR	429	2,63	375	2,67
PARTICIPACIONES THE OPTIMA STAR FUND	USD	155	0,95	166	1,18
TOTAL IIC		870	5,33	799	5,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.285	69,16	9.880	70,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.453	82,43	11.706	83,35

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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
ID. TOPIX INDEX	C/ Fut. FUT.TOPIX INDEX A: 11/03/2021	277	inversión
Total subyacente renta variable		277	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 15/03/2021	3.718	cobertura
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/JPY 15/03/2021	1.378	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5.096	
TOTAL OBLIGACIONES		5.373	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Este año 2020, sin duda alguna, quedará marcado por la terrible crisis sanitaria causada por el coronavirus COVID-19 y los devastadores efectos sociales y económicos que ha traído consigo debido a su propagación global y a las fuertes restricciones que se han visto obligados a imponer los gobiernos de los países más afectados.

Durante el primer semestre del año, tras su brote en China, el virus se extendió por Europa y EE. UU., y más tarde llegó también a zonas como Sudamérica, India o Sudáfrica, entre otros. Estos acontecimientos históricos generaron gran volatilidad en todos los mercados financieros durante el primer trimestre del año: el desplome de las bolsas (entre el 19 de febrero y el 18 de marzo el Eurostoxx-50 perdió el -38,27%, el S&P 500 perdió el -29%).

Los sectores más castigados por la pandemia y por las restricciones a la movilidad y los confinamientos domiciliarios impuestos en respuesta a la misma, han sido principalmente la hostelería y pequeños comercios, el turismo (este verano cayó un 75% respecto al año anterior), y el sector energético. Durante el mes de mayo el precio del petróleo se desplomó, llegando incluso a cotizar puntualmente en negativo en el mercado de futuros (-40\$/barril).

Las autoridades monetarias y fiscales reaccionaron con rapidez y contundencia. Las cifras anunciadas por los bancos centrales para comprar activos financieros y por los gobiernos para planes de estímulo son descomunales. En Europa, con el objetivo de acelerar la recuperación, la UE anunció un plan histórico para la concesión de

créditos y subvenciones no reembolsables para ayudar a las regiones y sectores más afectados por la crisis. En EE.UU. el gobierno también anunció monumentales planes de ayuda pública. Los principales Bancos Centrales están interviniendo desde entonces agresivamente en el mercado con inyecciones de liquidez casi ilimitada y actuando como compradores de último recurso. La Reserva Federal americana anunció que flexibilizará su objetivo de inflación, lo que supone reconocer que mantendrá bajos los tipos de interés aunque la inflación se acelere.

Durante el último trimestre del año, las noticias de los avances en el desarrollo de las vacunas contra la COVID-19, así como los prometedores datos sobre su eficacia y su aprobación por parte de las principales agencias de medicamentos, trajeron un enorme optimismo a los mercados financieros. Eso sumado a las ya comentadas actuaciones por parte de los bancos centrales y los planes de ayuda de los gobiernos, y al resultado de las elecciones americanas al final del año (en las que resultó ganador el candidato del partido demócrata Joe Biden), hizo que los mercados recuperaran prácticamente todo lo perdido en el año. Así, nuestros principales índices se revalorizaron fuertemente en el semestre: un 9,85% el Eurostoxx-50 europeo, un 21,15% el S&P-500 americano y un 23,13% el Nikkei-225 japonés. La rentabilidad anual de 2020 queda finalmente en negativo en Europa, pero en positivo en EE.UU. y Japón: -5,14%, 16,26%, y 16,01%, respectivamente. El Ibex-35 cierra el año en negativo: -15,45%.

Sin embargo, a pesar de la recuperación de los mercados y el optimismo de los últimos meses, la evolución de la pandemia sigue generando muchas incertidumbres: nuevas cepas del virus, el ritmo de vacunación de la población, efectividad real de la vacuna, cuándo llegará la esperada "inmunidad de rebaño" etc. Y a estas se unen las económicas: el endeudamiento se ha disparado en todo el mundo y no se espera que el crecimiento económico se recupere plenamente en el corto plazo, si bien es cierto que el extraordinario volumen de dinero creado por los bancos centrales de momento no se está traduciendo en un repunte de las expectativas de inflación, riesgo que debemos tener presente a medio plazo. La guerra comercial entre EE.UU. y China sigue activa y todavía se desconoce la postura negociadora del nuevo gobierno americano, etc.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A pesar de la llegada de las vacunas, la pandemia está lejos de estar controlada, continúan las restricciones, confinamientos parciales, limitaciones de movilidad, etc. Por tanto, nos parece evidente que la recuperación económica se está retrasando día a día y probablemente la crisis social y económica a corto o incluso a medio plazo sea devastadora, a pesar de los grandes esfuerzos de bancos centrales y gobiernos. Seguimos, por ello, con nuestra estrategia extremadamente prudente.

A principio del semestre contratamos una cobertura sobre parte de la renta variable europea, que venció sin valor en septiembre al seguir subiendo los mercados. Hemos aprovechamos caídas puntuales de los mercados para aumentar o comprar la posición en valores que creemos que van a salir reforzados de la crisis económica. Y, finalmente, hemos ido rebajando el nivel de riesgo de nuestras carteras a medida que han ido recuperando los mercados.

c) Índice de referencia.

El índice que tomamos como referencia sobre la renta variable, de retorno absoluto, cerró el semestre con una rentabilidad 13,14%, y cierra en año con una rentabilidad negativa de -1,02%.

Los índices de referencia se utilizan en términos meramente informativos o comparativos, sin condicionar la libertad de los gestores.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Nuestro fondo, a pesar de las turbulencias de este fatídico año, ha conseguido recuperar las pérdidas del primer trimestre y cerrar el año en positivo, gracias a nuestra estrategia y nuestra diversificación geográfica: PROFIT BOLSA asciende en el semestre un 17,05%. El porcentaje de exposición a la renta variable está prácticamente en el 77,24%. El patrimonio del fondo aumentó un 16% hasta 16.323.426,54. El número de participes también ha aumentado en 1 partícipe, hasta 197.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el año 2020, calculados sobre su patrimonio medio, han sido de 1,09%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El resto de los fondos gestionados por la gestora se comportaron de forma semejante durante el semestre, teniendo en cuenta la diferente vocación inversora de cada uno.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones realizadas este semestre, la exposición directa a la renta variable se sitúa en el 77,24% al final del semestre. Respecto a la distribución geográfica, los cambios son los siguientes: la renta variable española ha aumentado hasta el 11,31% (10,78% en junio) del patrimonio del fondo, el peso del resto de Europa ha descendido hasta 34,89% (37,02%). El peso de EE.UU. aumenta hasta 18,77% (desde el 15,10% en junio) y Japón se mantiene prácticamente igual: el 11,45% en junio hasta el 11,26% en diciembre.

Las operaciones de renta variable han sido tanto de compra como de venta. Se han comprado acciones de EAST JAPAN RAILWAY, MASTEC INC, SCHLUMBERGER y SOLVAY. Se han vendido acciones de ASML, SIEMENS ENERGY, SIEMENS GAMESA y UNILEVER.

Las cinco posiciones con la mayor aportación a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido, por orden: SIEMENS GAMESA, QUANTA SERVICES, JOHN DEERE, GESTAMP AUTOMOCION, CATERPILLAR. Las cinco posiciones con la mayor aportación negativa a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido: SANOFI, DANONE, EAT JAPAN RAILWAY, CISCO SYSTEMS, TALGO.

No se han contratado depósitos.

Hubo una operación de renta fija privada, la compra de un bono flotante con vencimiento en 2022, de BCPE.

No hubo nuevas inversiones en renta fija pública.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones en derivados materializadas por el fondo durante el semestre han sido con finalidad de cobertura (futuros de divisas y opciones Put sobre índice); y de inversión (las compras de futuros sobre índices). El grado de cobertura del fondo en el semestre, medido por el valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98,647%.

Como comentamos antes, comenzamos la cobertura sobre parte de la renta variable europea a principios de marzo, inmediatamente después de la llegada del coronavirus al norte de Italia. Se realizaron primero operaciones de opciones Put sobre el Índice Eurostoxx-50 sobre un 25%, aproximadamente, de la cartera de renta variable. Al final del segundo trimestre, en vista del aumento de la incertidumbre sobre el desarrollo y el final de la crisis sanitaria, se aumentó la cobertura de la cartera de renta variable a través de compras de opciones Put, esta vez a nivel 3.100 con vencimiento a septiembre. Una vez vencido, no se renovó dicha cobertura.

Se ha reducido la posición de los futuros en el índice Topix japonés.

Se ha cubierto buena parte del riesgo de divisa: mantenemos la cobertura de la exposición al dólar americano y del yen japonés en el 75%, ambos mediante la compra de futuros de divisa.

Para el cálculo de la exposición a instrumentos derivados el fondo emplea la metodología de compromiso. No existen riesgos que por la realización de la operativa que de conformidad con Norma 4ª de la Circular 6/2010 no estén incluidos en el cálculo del importe comprometido y puedan suponer una exposición total al riesgo de mercado superior al patrimonio de la IIC. A 31 de diciembre de 2020 el importe comprometido en las posiciones futuros con objetivo de inversión era de 285.742,79 euros (un 1,75% del patrimonio del fondo), consistentes en futuros comprados sobre el índice japonés Topix.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del periodo ha sido del 2,70% del importe comprometido sobre patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

No se han realizado operaciones que puedan considerarse recogidas en el artículo 48.1.j) del RIIC. Las inversiones en otras IICs que sí están regulados bajo la normativa UCITS y en cuyo folleto se establece que no podrán invertir más del 10% de su patrimonio en otras IICs (de las incluidas en el artículo 48.1.c), suponen un 5,33% del patrimonio del fondo al finalizar el periodo. Tampoco se han realizado operaciones con productos estructurados.

No existen inversiones en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha asumido un riesgo durante este año 2020, medido por la volatilidad de su valor liquidativo del 17,67%, frente a la volatilidad de su índice de referencia, que fue del 30,63%, un 34,16% la del Ibex-35, y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 0,44% a lo largo del año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Los fondos bajo gestión de Gesprofit, SGIIC, no tienen participaciones superiores al 1% del capital social, con más de un año de antigüedad, en ninguna sociedad española, por lo que no tienen la obligación de ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de éstas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta los gastos de prestación del servicio de análisis financiero, sino que es la propia Gestora la que asume dicho gasto.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como hemos comentado al principio, la llegada de las distintas vacunas nos hace sentirnos esperanzados respecto a la evolución de la crisis sanitaria a medio plazo. Económicamente, el apoyo incondicional de los Gobiernos y de los principales Bancos Centrales está ayudando a amortiguar las consecuencias más inmediatas de la profunda crisis económica y social desencadenada tras las múltiples restricciones impuestas desde marzo para tratar de contener el contagio. Al final del año, por fin se dio vía libre al mayor fondo de recuperación de la historia de la Unión Europea, por valor de 2 billones de Euros, que podría empezar a materializarse en junio de 2021 mientras que el Congreso de EE.UU. aprobó un nuevo paquete de rescate de 900.000 millones de dólares.

No cabe duda de que esta reacción tan contundente de los principales Bancos Centrales y de los gobiernos, la Unión Europea, con políticas y planes de ayuda para luchar contra la recesión que está provocando esta paralización global de la economía será de gran ayuda, pero es probable que no sean suficientes. Además, que como decíamos, estas medidas han disparado el endeudamiento de los gobiernos, lo que probablemente podría provocar más inestabilidad económica en un futuro.

Por todo ello, como venimos diciendo y haciendo, creemos que la mejor estrategia en estas circunstancias es mantener la prudencia, con un grado de exposición a la renta variable contenido, cubrir la cartera si los mercados alcanzaran valoraciones que consideremos desorbitadas, y aprovechar las caídas que se puedan producir para incorporar valores nuevos o aumentar alguna de las inversiones actuales en los sectores menos dañados por la paralización de la economía.

10. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración bruta devengada por todo el personal de Gesprofit SAU SGIIC -la Sociedad Gestora-, en el ejercicio 2020 ha ascendido a 640 miles de euros, correspondiente en su totalidad a remuneración fija. El número de beneficiarios asciende a 9 empleados. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable. El importe agregado de la remuneración bruta devengada, desglosado entre alta dirección (4 personas) y empleados de la Sociedad Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC (3 personas), ha ascendido a 395 miles de euros y 296 miles de euros, respectivamente. Todas las remuneraciones son fijas. La política de remuneraciones de la Gestora establece que no existe remuneración variable para ningún empleado. De la revisión llevada a cabo durante el año 2020 de la política de remuneraciones se ha concluido que se han cumplido los principios establecidos en la misma y por tanto no ha sido necesario realizar modificaciones. No se dispone de desglose de remuneraciones en relación con cada fondo.

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

No applicable.