



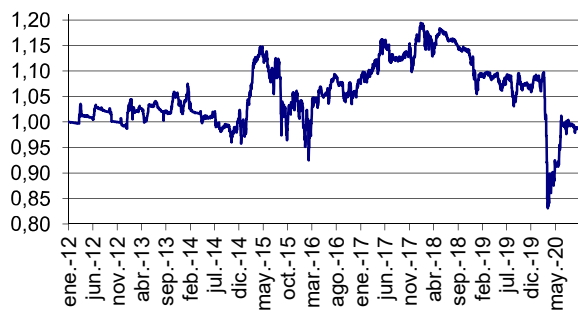
## AMISTRA EPSV INDIVIDUAL - PLAN AMISTRA PENSIÓN

Septiembre de 2020

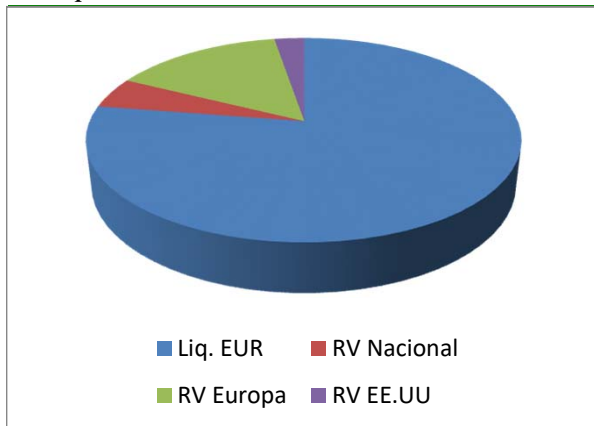
### Información General

Patrimonio: 1.056.000 €  
 Valor liquidativo: 0,9868231 €  
 Nº Partícipes: 29  
 Fecha creación: 01/01/2012  
 Moneda: €

### Evolución del Plan



### Composición de la cartera a 30/09/2020



### Comisiones

Gestión y Administración 1,60%

### Filosofía de Inversión

"El objetivo perseguido, no garantizado, es la preservación del capital en términos reales en el medio/largo plazo, es decir, obtener rentabilidades anuales continuadas superiores en 200 puntos básicos al activo sin riesgo, sin utilizar instrumentos derivados."

### Rentabilidades

Acumulado en el año	-8,82%
Últimos 12 meses	-7,89%
Histórico (desde inicio)	-1,32%

### Principales valores en cartera

Engie	2,03%
Enel Spa	2,00%
Banco Santander	1,99%
Safran SA	1,95%
Bayer AG	1,92%
Telefónica	1,92%
Technogym	1,80%
Electricite de France	1,59%
Covestro AG	1,54%
Prosiebensat. 1.Medía Aktie	1,16%

### Datos

Entidad de Previsión: Amistra E.P.S.V. Individual  
 Promotora/Gestora: Amistra S.G.I.I.C.  
 Depositario: Banco Inversis  
 Auditor: BDO Auditores S.L.P.  
 Dirección: Luchana, 6 5º Dcha.  
 Bilbao (Bizkaia)  
 Teléfono: 944161444  
 Email: amistraepsv@amistra.es  
 Web: www.epsv.amistra.es



## AMISTRA EPSV INDIVIDUAL - PLAN AMISTRA PENSIÓN

### Comentario de Mercado

**Renta variable:** El mes de Septiembre, tras el rally vivido por la tecnología y en menor medida por el resto del mercado norteamericano, ha sido un periodo de consolidación del mismo. Aunque la noticia de la fusión en España de Bankia - CaixaBank ha provocado un importante repunte en las cotizaciones bancarias, ha sido un tema puntual, pues el resto del sector debería tomar nota para que los accionistas vuelvan a creer en el mismo. Esto irá calando poco a poco entre los inversores y debería ser un sector a tener en cuenta de cara al último trimestre del año y por supuesto para el próximo. En el mes que acaba de finalizar, los bolsistas mantienen la máxima de comprar en las caídas de mercado, pensando en correcciones "sanas" del mismo, lo que podría significar que estemos inmersos en una corrección más profunda de la que hemos dejado atrás. Aunque no esperamos una vuelta a mínimos por la elevada liquidez del sistema, sí es probable un aumento de las pérdidas a corto plazo por la huida de un inversor particular extremadamente optimista. Además, el mercado parece haber descontado en su valoración una cercana aprobación de una vacuna contra el Covid, un acuerdo entre los principales partidos norteamericanos para un nuevo impulso fiscal o unas relaciones comerciales fluidas entre USA y China y cualquier retraso en los mismos debería suponer debilidad en las cotizaciones. Con la campaña electoral en marcha, el enrarecimiento del clima político norteamericano según se acerca la fecha de las elecciones parece ser el principal foco de inestabilidad en el mes de Octubre.

**Renta fija:** La reunión del BCE de este mes parecía poder servir para conocer si el libro de ruta de la entidad se modificaba, siendo proclive a la nueva posición de la FED aunque entre sus objetivos no esté la creación de empleo sino solo la inflación. Sin embargo, ha dejado un sabor amargo a los bonistas por su falta de concreción y sin posicionarse, además, ante el nuevo frente de un posible no acuerdo entre UK y Europa y la desembocadura en un Brexit duro. Por otro lado, la reunión de la FED ha sido de puro trámite antes de las elecciones de Noviembre en el país, pero el mercado necesita de apoyos constantes por parte de sus autoridades monetarias para no descarrilar en su camino alcista. La falta de concreción por parte de Powell en relación a nuevas compras de bonos en la parte larga de la curva, no es una buena noticia para el futuro de la renta fija. Además, comenzamos a ver ciertos problemas en emisiones de algunos grandes actores de la economía china.

**Dólar:** El billete verde comienza a reflejar en su cotización la evolución en las encuestas a la presidencia norteamericana del próximo mes de noviembre y su efecto sobre la relación del país con el resto de socios comerciales, siendo la administración Trump muy crítica con la fortaleza del mismo. Además, debería volver a resistir debido a su comportamiento como activo seguro en periodos de aumento de la volatilidad en el resto de activos. En su contra, la amenaza de venta de la renta fija norteamericana que poseen las autoridades chinas. Por último, los inversores estaban pendientes de cualquier comentario por parte de Lagarde en la que tratase de evitar una mayor apreciación de la moneda europea que finalmente no se dio con lo que el dólar se aleja de la zona de 1,20 unidades por euro aunque no en exceso. Los inversores vuelven a dirigirse hacia la moneda norteamericana, no por sus bondades sino más bien por las debilidades ajenas, espacialmente por un continente europeo donde parece propagarse una segunda oleada del Covid.

### Comentario de Gestión

El plan Amistra Pensión comenzó el mes de Septiembre con una inversión en renta variable del 43% y finaliza con una ponderación del 23%. Durante el mismo, destacar que se ha primado la liquidez durante buena parte del mes y aumentado a final de Septiembre hasta el 19%. Entre los valores, resaltaríamos Covestro, empresa alemana de polímeros y plásticos de alto rendimiento tiene un interesante mercado en productos dirigidos al control del cambio climático, la movilidad, el mercado eólico o el 3D. Con una distribución geográfica de sus ventas adecuada, un saneado balance y una interesante retribución al accionista, está preparada para hacer frente a un mercado altamente competitivo. Además, un sector altamente penalizado en el continente europeo como es el de telecomunicaciones, Telefónica mantiene un dividendo que en este momento supone una rentabilidad superior al 12%, ha segmentado la compañía en distintas áreas tratando de aflorar valor en cada una de ellas y ha ido reduciendo su abultada deuda de manera consistente. Sin embargo, el mercado no se lo reconoce y no deja de perder valor aunque no lejos de los niveles actuales podría estar cercano su suelo. Por último, seguimos confiando en Gilead Sciences. La compañía farmacéutica norteamericana se ha visto penalizada en los últimos tiempos por unas expectativas decrecientes en ventas de sus medicamentos para el tratamiento del VIH y por sus adquisiciones en el mercado de fármacos contra el cáncer. Sin embargo, su división de antivirales en boga hoy por su lucha contra el Covid, su posición actual contra la hepatitis, VIH y los señalados antivirales, su alta generación de caja y un interesante dividendo deberían reflejarse en su cotización. Así, mantenemos una inversión del 15% en renta variable europea, 5% en española, 3% en renta variable norteamericana. Las principales entradas en el mes: DB Trackers DJ ES 50 Short, Engie, Safran. Las salidas: DB Trackers DJ ES 50 Short, Engie, ING. Los valores que más se han revalorizado: Prosiebensat, Under Armour, Grifols. Los de menor revalorización: Tripadvisor, Telecom Italia, BBVA. De este modo el plan cierra con una rentabilidad en el mes de Septiembre del 0,55% y en 2.020 del -8,82%.